

AN-0138-2009

Quito, 28 de Abril de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR
Ciudad.

De nuestras consideraciones:

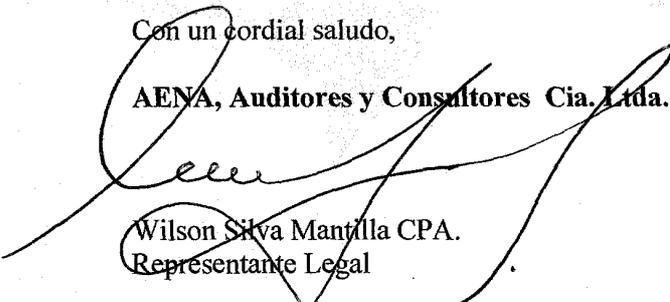
En calidad auditores externos, les estamos enviando un juego del informe de auditoría al 31 de diciembre de 2008, conjuntamente con los estados financieros de:

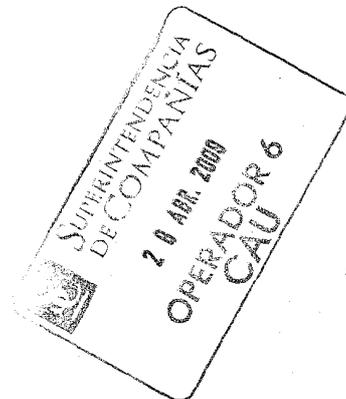
UMCO S.A.

EXPEDIENTE Nro. 1143

Con un cordial saludo,

AENA, Auditores y Consultores Cia. Ltda.


Wilson Silva Mantilla CPA.
Representante Legal



Desde 1990

No hablamos de seriedad y confianza,
las practicamos a diario.

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.aena.ws
email: aena1@attglobal.net
aena4@attglobal.net

UMCO S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2008 y 2007
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **UMCO S.A.**:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **UMCO S.A.** al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existen inversiones en acciones por US\$676.152 y US\$654.725 respectivamente (ver nota a los estados financieros N° 9), cuyos porcentajes de participación en el patrimonio de las empresas son significativos y además mantiene influencia significativa sobre las mismas. Conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, cuando la inversión supera el 50% del patrimonio y se tiene el control, se deben consolidar los estados financieros. Adicionalmente, la compañía no ha calculado el Valor Patrimonial Proporcional para el año 2008, por cuanto las empresas receptoras de la inversión no han emitido los estados financieros por el ejercicio terminado en ese año; asimismo, a la fecha de emisión de nuestro informe (marzo, 6 de 2009) no hemos recibido respuesta a nuestras solicitudes de confirmación de inversiones en acciones existentes al cierre del año 2008. El ajuste del Valor Patrimonial Proporcional del año 2007 realizado en el año 2008, se registró contra las utilidades retenidas del año 2008.

(Continúa en la siguiente página...)

Desde 1990



No hablamos de seriedad y confianza,
las practicamos a diario.

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador
www.aena.ws
email: aena1@attglobal.net
aena4@attglobal.net

A los Accionistas de **UMCO S.A.**:

(Continuación...)

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere por el asunto mencionado en el párrafo 3; los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **UMCO S.A.**, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Sin calificar nuestra opinión sobre los estados financieros, hacemos mención sobre la situación económica mundial y nacional, la misma que se agravó en el año 2008 por diferentes factores, incidiendo en la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras de renombre mundial, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, cuyo precio promedio por barril en el año 2007 fue de aproximadamente 75 dólares, para el primer semestre del 2008 fue de aproximadamente 100 dólares y para el segundo semestre bajó a aproximadamente 40 dólares; la inflación del año 2008 cerró en 8,83%, cifra que es significativamente mayor con relación a los cuatro años inmediatos anteriores; la Balanza Comercial del 2008 sin considerar las exportaciones petroleras es altamente deficitaria; estos aspectos y la situación económica mundial están impactando negativamente en las actividades productivas del país por lo que el Gobierno Central, con el propósito de reducir el impacto de la crisis, se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, reducción del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc.; de la misma manera, el sector empresarial privado del país está aplicando diferentes estrategias a fin de reducir el efecto de esta situación en sus actividades productivas.

6. Durante los años 2008 y 2007 se han realizado ventas de productos a compañías relacionadas por montos importantes (ver nota a los estados financieros N° 16).

(Continúa en la siguiente página...)

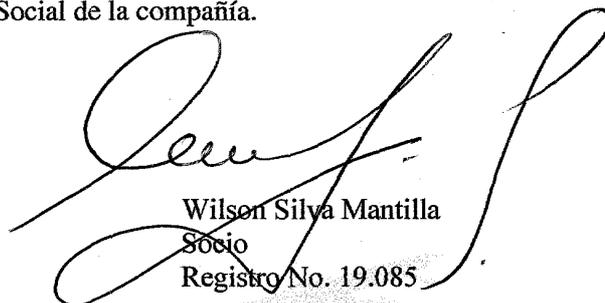


A los Accionistas de **UMCO S.A.:**

(Continuación...)

7. La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de marzo de 2008, resolvió cambiar la denominación de la compañía de Fábrica de Aluminio **UMCO S.A.** a **UMCO S.A.** cambio que se encuentra inscrito en el Registro Mercantil el 25 de agosto de 2008 y protocolizada con la respectiva Escritura Pública del Cambio de Denominación y Reforma del Estatuto Social de la compañía.


Marzo, 6 de 2009
Registro S.C. No. 221

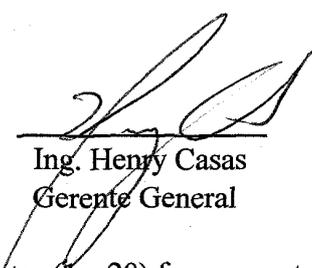

Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro No. 19.085

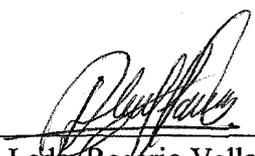
UMCO S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	358.731	629.583
Cuentas por cobrar comerciales	5	2.193.420	1.722.073
Inventarios	6	3.681.665	2.607.467
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	793.465	469.449
Total activos corrientes		<u>7.027.281</u>	<u>5.428.572</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	8	354.997	250.729
OTROS ACTIVOS	9	707.818	696.391
TOTAL DE ACTIVOS		<u>8.090.096</u>	<u>6.375.692</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias y otras	10	904.150	-
Cuentas por pagar a proveedores	11	910.057	1.191.939
Otras cuentas por pagar	12	533.228	251.656
Total pasivos corrientes		<u>2.347.435</u>	<u>1.443.595</u>
PASIVO A LARGO PLAZO			
Jubilación patronal y otros beneficios	13	998.988	809.943
PATRIMONIO		<u>4.743.673</u>	<u>4.122.154</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas)			
TOTAL DE PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>8.090.096</u>	<u>6.375.692</u>


Ing. Henry Casas
Gerente General

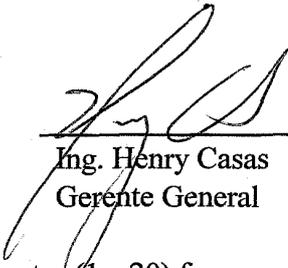

Lcda. Rosario Valladares
Contadora General

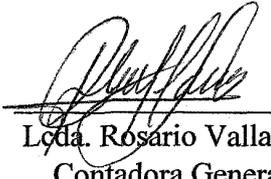
Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

UMCO S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		9.860.112	7.101.122
COSTO DE VENTAS		<u>-6.921.647</u>	<u>-5.130.174</u>
MARGEN BRUTO		<u>2.938.465</u>	<u>1.970.948</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-1.549.557</u>	<u>-1.436.996</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES		<u>1.388.908</u>	<u>533.952</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Gastos		-79.673	-59.186
Ingresos		80.601	158.127
Total		<u>928</u>	<u>98.941</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1.389.836</u>	<u>632.893</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	17	211.061	96.626
Impuesto a la renta	17	213.859	130.907
Total		<u>424.920</u>	<u>227.533</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO		<u>964.916</u>	<u>405.360</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>0,30</u>	<u>0,13</u>


Ing. Henry Casas
Gerente General

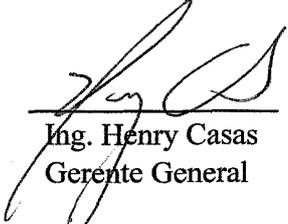

Lda. Rosario Valladares
Contadora General

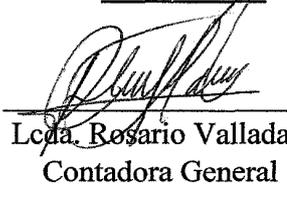
Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

UMCO S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CAPITAL SOCIAL:	14		
Saldo al inicio del año		3.200.501	2.886.802
Capitalización de utilidades		-	313.699
Saldo al final del año		<u>3.200.501</u>	<u>3.200.501</u>
RESERVA DE CAPITAL			
Saldo al inicio y al final del año		<u>181.248</u>	<u>181.248</u>
RESERVA LEGAL:	15		
Saldo al inicio del año		97.583	62.728
Transferencia de utilidades		40.536	34.855
Saldo al final del año		<u>138.119</u>	<u>97.583</u>
UTILIDADES RETENIDAS:			
Saldo al inicio del año		642.822	540.272
Transferencia a reserva legal		-40.536	-34.855
Transferencia a capital social		-	-313.699
Incremento de inversiones por el Valor			
Patrimonial Proporcional		21.427	45.744
Dividendos a favor de accionistas		-364.824	-
Utilidad neta de año		964.916	405.360
Saldo al final del año		<u>1.223.805</u>	<u>642.822</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al inicio del año		4.122.154	3.671.050
Incremento de inversiones por el Valor			
Patrimonial Proporcional		21.427	45.744
Declaración de dividendos		-364.824	-
Utilidad neta del año		964.916	405.360
Saldo al final del año		<u>4.743.673</u>	<u>4.122.154</u>


Ing. Henry Casas
Gerente General


Lcda. Rosario Valladares
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

UMCO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	8.740.734	1.406.178
Pagado a proveedores y empleados	-9.632.845	-1.208.838
Otros ingresos, neto	250.021	21.091
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>-642.090</u>	<u>218.431</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adquisición de propiedad, planta y equipo (neta)	-168.088	-92.488
Adquisición de marcas	-	-50.000
Inversiones en compañías relacionadas	-	47.952
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-168.088</u>	<u>-94.536</u>
FLUJOS DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	304.150	-
Obligaciones con terceros	600.000	-
Dividendos a accionistas	-364.824	-
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>539.326</u>	<u>-</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
(Disminución) Incremento neto durante el año	-270.852	123.895
Saldo al inicio del año	629.583	505.688
Saldo al final del año	<u><u>358.731</u></u>	<u><u>629.583</u></u>

(Continúa en la siguiente página ...)

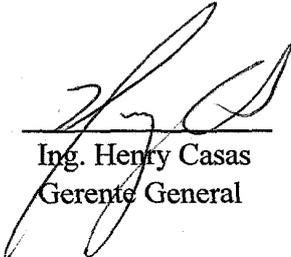
Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

UMCO S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta del año	964.916	405.360
Ajustes para conciliar la utilidad neta del año con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de planta y equipo	63.820	54.253
Provisión para jubilación patronal	221.547	36.034
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	18.227	12.380
Amortización cargos diferidos	10.002	-
Cambio en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	-870.285	-210.279
Inventarios	-1.074.197	-275.072
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	56.690	-61.484
Cuentas por pagar a proveedores	-137.143	324.097
Otras cuentas por pagar	136.835	10.109
Pasivo largo plazo	-32.502	-76.967
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>-642.090</u>	<u>218.431</u>


Ing. Henry Casas
Gerente General


Lcda. Rosario Valladares
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

UMCO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La compañía está constituida en la República del Ecuador y su objetivo principal es la fabricación de utensilios y artículos de aluminio en general y de otros artículos metálicos, la compra y venta de los mismos y de toda mercadería en general.

La Junta General de Accionistas celebrada el 6 de marzo de 2008, resolvió cambiar la denominación de la compañía de Fábrica de Aluminio UMCO S.A. a **UMCO S.A.** cambio que se encuentra inscrito en el Registro Mercantil el 25 de agosto de 2008 y protocolizada con la respectiva Escritura Pública del Cambio de Denominación y Reforma del Estatuto Social de la compañía.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

a) Indicadores Macroeconómicos.-

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

<u>Indicador económico</u>	<u>Año</u>				
	<u>2004</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>
% de inflación anual	1,95	4,36	2,87	3,32	8,83
Balanza Comercial: Superávit (millones de dólares)	344	912	1.055	1.189	1.373
Salario Mínimo (en dólares)	137	150	160	170	200
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.062	10.851	10.215	10.328	10.028
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	5.849	6.662	6.143	5.790	7.739

(Continúa en la siguiente página...)

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

(Continuación...)

b) Crisis financiera mundial y del país.-

La situación económica mundial y nacional, se agravó en el año 2008 por diferentes factores, incidiendo en la reducción de la demanda de productos, cierre de instituciones bancarias y financieras de renombre mundial, aumento del desempleo, restricción de líneas de crédito, etc., lo que está obligando a tomar acciones correctivas a las principales economías del mundo. Referente a la economía del Ecuador, la principal fuente generadora de divisas proviene de la exportación del petróleo, cuyo precio promedio por barril en el año 2007 fue de aproximadamente 75 dólares, para el primer semestre del 2008 fue de aproximadamente 100 dólares y para el segundo semestre bajó a aproximadamente 40 dólares; la inflación del año 2008 cerró en 8,33%, cifra que es significativamente mayor con relación a los cuatro años inmediatos anteriores; la Balanza Comercial del 2008 sin considerar las exportaciones petroleras es altamente deficitaria; estos aspectos y la situación económica mundial están impactando negativamente en las actividades productivas del país por lo que el Gobierno Central, con el propósito de reducir el impacto de la crisis, se encuentra realizando ajustes tales como: restricción de importaciones, reducción del gasto e inversión pública, obtención de nuevas líneas de crédito internacionales, etc.; de la misma manera, el sector empresarial privado del país está aplicando diferentes estrategias a fin de reducir el efecto de esta situación en sus actividades productivas.

c) Aspectos políticos del país.-

El 26 de noviembre de 2006 se eligió al nuevo Presidente de la República del Ecuador; entre sus principales proyectos está la reforma en varios aspectos del Estado ecuatoriano, para ello está aplicando diferentes estrategias, entre las cuales convocó a elecciones el 30 de septiembre de 2007 para conformar la Asamblea Constituyente, la misma que finalizó sus actividades en el mes de julio de 2008 con la expedición de una nueva Constitución, la que fue aprobada en Referéndum el 28 de septiembre de 2008; la mencionada Constitución establece una serie de cambios los mismos que están siendo implementados.

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la empresa de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la empresa.

A partir del año 2010, el Ecuador debe adoptar las NIIF (Normas Internacionales de Información Financiera), las mismas que vienen siendo aplicadas por un amplio número de países desde hace algunos años.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias, es el siguiente:

Provisión para cuentas de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base al análisis individual de cada cuenta. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

Valuación de inventarios.-

- **Productos terminados.-** Mensualmente liquida la producción terminada. La materia prima aplica al costo promedio, la mano de obra y los gastos de fabricación se prorratea en función del tiempo incurrido en la fabricación y en función del peso respectivamente.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

- **Productos en proceso.-** Al costear la producción terminada se acredita a la cuenta el valor correspondiente a la materia prima consumida y la diferencia que entró al proceso se deja en esta cuenta; en lo referente a mano de obra y gastos de fabricación, se proratea conforme se explica para el producto terminado.
- **Materia prima, suministros y materiales.-** Al costo promedio de adquisición.
- **Inventarios en tránsito.-** A los costos de adquisición.
- **Provisión para obsolescencia de inventarios.-** Se realiza en función de los inventarios que se identifican con problema de obsolescencia.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Propiedad, planta y equipo.- Los activos adquiridos hasta diciembre del 2000, al costo de adquisición ajustado; los adquiridos con posterioridad a esa fecha, al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Inversiones en acciones.- Al costo de adquisición ajustado por las variaciones al comparar el Valor Patrimonial Proporcional (VPP) con el valor registrado de la inversión, la variación se imputa a resultados acumulados.

Provisión para jubilación patronal.- Se actualiza con base al correspondiente cálculo matemático actuarial. Para efectos tributarios únicamente se considera como gasto deducible del año, la provisión para aquellos trabajadores que tienen más de 10 años de servicio en la empresa.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% de la utilidad tributable.

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a los resultados del año. Si la empresa decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital y a partir del año 2008 adquiera maquinaria por el valor de la reinversión.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Utilidad neta por acción.- La utilidad neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la empresa son llevados en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial en el Ecuador a partir de marzo del año 2000.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Caja	60.781	155.130
Bancos - cuentas corrientes	271.295	414.633
Inversiones temporales	18.398	59.820
Valores de crédito	8.257	-
	<u>358.731</u>	<u>629.583</u>

Los fondos existentes en caja y equivalentes de caja se encuentran libres de gravámenes y son de inmediata disponibilidad.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	2.290.386	1.800.812
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	-96.966	-78.739
	<u>2.193.420</u>	<u>1.722.073</u>

El movimiento durante el año de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	78.739	66.359
Provisión del año, neta	18.227	12.380
Saldo al final del año	<u>96.966</u>	<u>78.739</u>

Las cuentas por cobrar a clientes están libres de gravámenes y no han sido entregadas en garantía de obligaciones con terceros.

6. INVENTARIOS

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Materia prima	2.272.984	772.141
Suministros y materiales	-	686.884
Productos terminados	1.076.909	588.147
Productos en proceso	198.863	389.117
En tránsito	137.640	175.909
Menos - provisión para obsolescencia de inventarios	-4.731	-4.731
	<u>3.681.665</u>	<u>2.607.467</u>

Los inventarios se encuentran libres de gravámenes o garantías y la provisión para obsolescencia de los mismos no es necesario incrementar, considerando que éstos son realizables.

7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fundaluminio (1)	58.600	46.546
Negocios Unidos de Comercio	62.667	66.781
Fulaustra (2)	81.023	81.023
Ramiter (2)	534.849	155.484
Anticipo de proveedores	37.293	95.213
Otros	19.033	24.402
	<u>793.465</u>	<u>469.449</u>

- (1) En el año 2007 parte de la deuda por cobrar a esta empresa fue cancelada con la compra de la marca Tropical con la que comercializa UMCO S.A. sus productos en Colombia, la marca UMCO en ese país pertenece a terceras personas. El saldo vigente al 31 de diciembre de 2008 se encuentra en trámite de cobro.
- (2) La cuenta por cobrar con Fulaustra y Ramiter se encuentran respaldadas con contratos de préstamos, el dinero entregado a estas empresas sirvió para capital de trabajo de las mismas.

La administración de UMCO S.A. considera que estas cuentas son recuperables, por lo que no es necesario crear provisión para posibles pérdidas de las mismas.

8. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	Tasa de depreciación	2008	2007
Terrenos	-	51.127	51.127
Herramientas en construcción	-	-	1.498
Construcciones en curso	-	12.369	-
Edificios e instalaciones	5%	177.615	172.742
Maquinaria y equipos	5% ,10% y 33%	668.097	514.655
Muebles y enseres	10%	4.604	4.604
Vehículos	20%	40.484	41.582
Total		<u>954.296</u>	<u>786.208</u>
Menos - depreciación acumulada		<u>-599.299</u>	<u>-535.479</u>
Neto		<u>354.997</u>	<u>250.729</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 los terrenos y edificaciones de la compañía se encuentran garantizando una línea de crédito con el Lloyds TSB Bank del Ecuador (ver nota a los estados financieros N° 18).

El movimiento durante el año de la propiedad, planta y equipo es el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio del año, neto	<u>250.729</u>	<u>212.494</u>
Movimientos del año:		
Adquisiciones	172.966	92.488
Retiros	-4.878	-
Depreciación del año	-63.820	-54.253
Saldo al final del año, neto	<u>354.997</u>	<u>250.729</u>

9. OTROS ACTIVOS

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Inversiones en acciones	<u>676.152</u>	<u>654.725</u>
Cargos diferidos - Marca (ver nota a los estados financieros N° 7 literal 1)	31.666	41.666
	<u>707.818</u>	<u>696.391</u>

(Continúa en la siguiente página...)

9. OTROS ACTIVOS

(Continuación...)

A la fecha de presentación del informe de los auditores externos, (marzo, 6 de 2009), la compañía no ha obtenido los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 de las empresas receptoras de la inversión, por lo que no realizó el ajuste de las inversiones al Valor Patrimonial Proporcional correspondiente al año 2008; el ajuste que realizó en este año corresponde al Valor Patrimonial Proporcional (VPP) del año 2007, el mismo que se registró contra resultados de años anteriores.

El movimiento de las inversiones es el siguiente:

Detalle del movimiento	Negocios Unidos de Comercio S.A. NUDEC	Industrial de Aluminio S.A. INDALUM	FULAUSTRA	Otras	Total
Saldo en libros al 31 de diciembre de 2007	199.530	382.923	69.233	3.039	654.725
Ajuste del VPP en el año 2008	3.837	7.447	10.143	-	21.427
Saldo luego de ajuste de VPP	203.367	390.370	79.376	3.039	676.152
Porcentaje de participación	88,31%	31,36%	50%		

Las inversiones en acciones se encuentran libres de gravámenes o garantías y las empresas en donde se tienen las mismas se encuentran operando normalmente.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS Y OTRAS

El rubro está conformado por:

	2008	2007
Bancarios (1)	304.150	-
Terceros (2)	600.000	-
	904.150	-

- (1) Préstamos con el Lloyds TSB Bank sucursal Ecuador con plazos trimestrales y generan interés a la tasa anual del 9%.
- (2) En el año 2008 corresponde a obligaciones adquiridas con Inversiones Mitad del Mundo a un año plazo con un interés del 6,5% anual; los auditores externos nos han informado que no han recibido la respuesta a su solicitud de confirmación del saldo existente al cierre del año 2008 con esta compañía.

11. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Nacionales	722.438	162.071
Extranjeros	187.619	1.029.868
	<u>910.057</u>	<u>1.191.939</u>

Las cuentas por pagar a proveedores, se han originado por compras de inventarios.

12. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación a trabajadores (ver nota a los estados financieros N° 17)	211.061	96.626
Beneficios sociales	68.511	46.112
Impuestos y retenciones por pagar	91.366	38.294
Impuesto a la renta por pagar (ver nota a los estados financieros N° 17)	107.678	24.425
Anticipos de clientes	13.965	5.552
Accionista (1)	40.647	40.647
	<u>533.228</u>	<u>251.656</u>

(1) Corresponde principalmente a préstamo concedido por la accionista señorita Beatriz Cueva por 40.500, la tasa de interés es del 6,67% semestral. Las condiciones de los préstamos están acordadas en forma verbal.

13. PASIVO A LARGO PLAZO

Corresponde a las provisiones para Jubilación Patronal, Bonificación por Desahucio y Bonificación por Contrato Colectivo.

El rubro está conformado por:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bonificación por desahucio	123.393	55.654
Jubilación patronal	847.595	726.289
Otros	28.000	28.000
Total	<u>998.988</u>	<u>809.943</u>

(Continúa en la siguiente página...)

13. PASIVO A LARGO PLAZO

(Continuación...)

En el año 2008 y 2007 la jubilación patronal y provisión para desahucio se encuentra respaldadas con el respectivo estudio matemático actuarial efectuado por un profesional independiente, en el año 2007 la compañía no provisionó la totalidad del valor correspondiente a desahucio, que asciende a 101.059

El movimiento del rubro durante el año, considerando lo señalado en el estudio actuarial y registros contables es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	809.943	850.876
Provisión del año	221.547	36.034
Menos - pagos a jubilados	-32.502	-76.967
Saldo al final del año	<u>998.988</u>	<u>809.943</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital suscrito y pagado es de 3.200.501, conformado por 3.200.501 acciones ordinarias de valor nominal de 1 dólar por acción. Los principales accionistas de la compañía son extranjeros.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado, esta reserva no está disponible para la repartición como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

a) Las siguientes son las principales transacciones realizadas con compañías relacionadas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compra de inventarios:		
Fundiciones y Laminaciones Australes, FULAUSTRA	495.876	681.891
Industrial de Aluminio S.A., INDALUM	18.703	4.753
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	1.205	989
Total	<u>515.784</u>	<u>687.633</u>

(Continúa en la siguiente página...)

16. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

(Continuación...)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Venta de inventarios:		
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	1.524.139	1.474.023
Industrial de Aluminio S.A., INDALUM	186.962	108.507
Fundiciones y Laminaciones Australes, FULAUSTRA	19.044	22.114
Total	<u>1.730.145</u>	<u>1.604.644</u>

b) Los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre son los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	274.863	193.956
Industrial de Aluminio S.A., INDALUM	152.263	-
Total	<u>427.126</u>	<u>193.956</u>
Cuentas por pagar por operaciones:		
Industrial de Aluminio S.A., INDALUM	7.158	-
Fundiciones y Laminaciones Australes, FULAUSTRA	-	2.198
Total	<u>7.158</u>	<u>2.198</u>
Cuentas por cobrar no comerciales:		
Negocios Unidos de Comercio, NUDEC	62.667	66.781
Fundiciones y Laminaciones Australes, FULAUSTRA	81.023	81.023
Total	<u>143.690</u>	<u>147.804</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA Y ASPECTOS LEGALES**a) Conciliación Tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

(Continúa en la siguiente página...)

17. IMPUESTO A LA RENTA Y ASPECTOS LEGALES

(Continuación...)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuestos y participación	1.389.836	632.893
(-) 15% Participación a trabajadores	211.061	96.626
(-) Ingresos exentos	44.563	28.139
(+) Participación a trabajadores provenientes de ingresos exentos	6.685	4.221
(+) Gastos no deducibles	17.235	11.279
(-) Deducciones especiales	302.697	-
Base imponible para impuesto a la renta	<u>855.434</u>	<u>523.628</u>
Impuesto a la renta causado	<u>213.859</u>	<u>130.907</u>

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del Impuesto a la Renta del año fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al comienzo del año	24.425	16.037
Pagos efectuados	-24.425	-16.037
Retenciones en la fuente	-106.181	-106.482
Impuesto causado del año	<u>213.859</u>	<u>130.907</u>
Saldo al final del año	<u>107.678</u>	<u>24.425</u>

c) Revisiones fiscales.-

La compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1996, no existen glosas pendientes de pago o en impugnación.

d) Cumplimiento de aspectos legales.-

Durante el año 2008 y 2007 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 6 de 2009) UMCO S.A. ha cumplido con todos los aspectos legales y estatutarios a los que está obligada y no existen notificaciones de ningún organismo de control que impliquen incumplimientos.

18. LINEA DE CREDITO Y GARANTIAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 la compañía mantiene una línea de crédito con el Lloyds TSB Bank del Ecuador por 500.000 garantizada con una hipoteca sobre terrenos y edificaciones de la propia empresa.

19. PRINCIPALES CONTRATOS

- a) **RECURS.O.S AYUDA PROFESIONAL DE RECURSOS HUMANOS S.A.-** prestación de servicios de tercerización de las actividades complementarias al proceso productivo de la empresa, durante el año 2008 el valor cancelado por estos servicios fueron de 177.012 en el año 2007 asciende a 378.150. Para el año 2008 conforme al mandato N° 8 expedido el 6 de mayo de 2008 se suprimió la tercerización del personal por lo que este contrato quedo sin vigencia.
- b) **TRATESA TRABAJO TEMPORARIO S.A.-** el objeto del contrato es prestar servicios de intermediación laboral, los honorarios que le reconocerá por este contrato son equivalentes al 5% sobre el total de los gastos incurridos por TRATESA. El valor pagado por este contrato durante el 2008 fue de 78.579 y el año 2007 asciende a 171.638, el contrato fue rescindido a finales de abril de 2008.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (marzo, 6 de 2009) no existen eventos subsecuentes que pudieran afectar los estados financieros adjuntos o cualquier otro aspecto que amerite ser revelado en nota a los estados financieros.