



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

626
Hoy por hoy
se otorga en
transito
pertinente
16/03/2010

Distrito Metropolitano de Quito, 15 de marzo de 2010

Oficio No. SC.ICQ.SG.CAU.2010.111

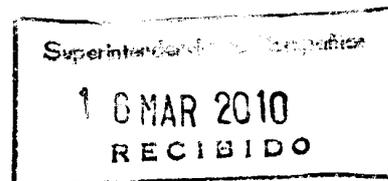
Señor ingeniero
Patricio García
INTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
Portoviejo

De mi consideración:

Para los fines pertinentes, adjunto sírvase encontrar un ejemplar del informe de auditoria externa de la compañía DIPAC MANTA S.A., perteneciente al ejercicio económico 2009.

Atentamente,

Ab. Montserrat Polanco De Ycaza
JEFE GENERAL CAU QUITO



REPÚBLICA DEL ECUADOR

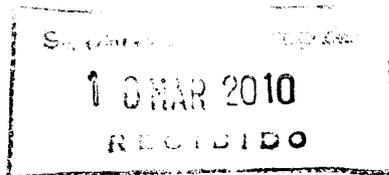
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

REPORTE DE BALANCES RECIBIDOS

USUARIO RECEPTOR: javiles USUARIO DE PROCESO: javiles
OFICINA DE LA COMPAÑÍA: PORTOVIEJO FECHA DE PROCESO: 09/03/2010 16:23:06
FECHA INICIO: 09/03/2010
FECHA FINAL: 09/03/2010

BALANCES RECIBIDOS								
EXPEDIENTE	NOMBRE	OFICINA	AÑO	BALANCE	NÓMINA	GERENTE	COMISARIO	AUDITORIA
13717	DIPAC MANTA S.A.	PORTOVIEJO	2009	0	0	0	0	1
TOTAL DE BALANCES RECIBIDOS = 1								

INFORMES ACTUALIZADOS			
EXPEDIENTE	NOMBRE	OFICINA	AÑO INFORME
TOTAL DE INFORMES ACTUALIZADOS = 1			



PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010



Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Quito, 8 de marzo del 2010

Expediente No.13717

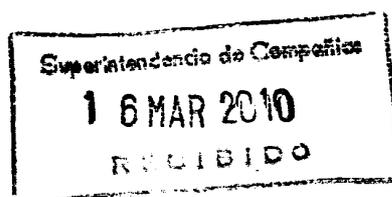
De mis consideraciones:

De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Dipac Manta S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2009.

Atentamente,


Oscar Flores

Adjunto:
lo indicado



DIPAC MANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

DIPAC MANTA S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólar estadounidense

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"

SRI - Servicio de Rentas Internas

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General
de Accionistas

Dipac Manta S.A.

Quito, 5 de marzo del 2010

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Dipac Manta 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 efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Dipac Manta S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. 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 y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta

A la Junta General
de Accionistas
Dipac Manta S.A.
Quito, 5 de marzo del 2010

evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dipac Manta S.A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, sus cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

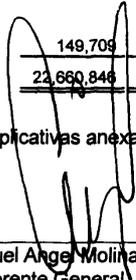




BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,823,899	2,936,475	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias y financieras	6	6,341,788	7,032,899
Clientes		4,341,625	4,875,199	Proveedores		5,701,504	10,028,640
Compañías relacionadas	8	-	7,297,005	Compañías relacionadas	8	2,024,224	-
Impuestos retenidos		286,575	136,775	Anticipos entregados clientes		233,233	354,587
Otros		445,499	784,019	Otros		153,320	680,082
Provisión para cuentas dudosas	9	(653,326)	(600,478)			<u>14,454,069</u>	<u>18,096,208</u>
		<u>4,420,373</u>	<u>12,492,520</u>	Pasivos acumulados			
Inventarios	4	15,999,803	19,580,134	Beneficios sociales	9	416,464	2,431,132
				Impuestos por pagar	9	119,894	1,324,170
Gastos pagados por anticipado		97,107	70,539			<u>536,358</u>	<u>3,755,302</u>
Total del activo corriente		<u>22,341,182</u>	<u>35,079,668</u>	Total del pasivo corriente		<u>14,990,427</u>	<u>21,851,510</u>
DERECHOS FIDUCIARIOS		169,955	-	PASIVO LARGO PLAZO			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto	5	149,709	583,220	Obligaciones bancarias y financieras	6	2,863,722	1,859,484
		<u>23,660,846</u>	<u>35,662,888</u>	Obligaciones sociales	9 y 10	383,853	348,480
						<u>3,247,575</u>	<u>2,207,964</u>
				PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		<u>4,422,844</u>	<u>11,603,414</u>
						<u>22,660,846</u>	<u>35,662,888</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


 Miguel Ángel Molina
 Gerente General

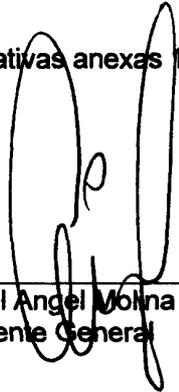

 Jorge Calle
 Contador General

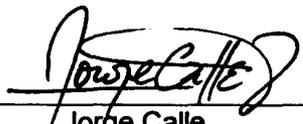


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	2009	2008
Ventas netas		58,724,188	83,986,890
Costo de productos vendidos		<u>(42,920,483)</u>	<u>(54,306,625)</u>
Utilidad bruta		15,803,705	29,680,265
Gastos operativos			
Gastos de administración, producción y ventas		<u>(12,650,660)</u>	<u>(13,312,588)</u>
Utilidad en operación		3,153,045	16,367,677
Ingresos financieros		30,238	42,948
Gastos financieros		(1,048,123)	(980,700)
Otros ingresos		239,041	122,092
Otros egresos		<u>(360)</u>	<u>(416,114)</u>
		<u>(779,204)</u>	<u>(1,231,774)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		2,373,841	15,135,903
Participación de los trabajadores en las utilidades		(356,076)	(2,278,673)
Impuesto a la renta		<u>(598,335)</u>	<u>(3,397,285)</u>
Utilidad neta del año		<u>1,419,430</u>	<u>9,459,945</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Miguel Angel Molina
Gerente General


Jorge Calle
Contador General



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de capital	Utilidades acumuladas	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	36,000	37,445	2,069,989	1,607,310	3,750,743
Resolución de la Junta General Universal de Socios del 10 de abril del 2008:					
Apropiación reserva legal	-	36	-	(36)	-
Pago de dividendos	-	-	-	(1,607,274)	(1,607,274)
Utilidad neta del año	-	-	-	9,459,945	9,459,945
Saldos al 31 de diciembre del 2008	36,000	37,481	2,069,989	9,459,945	11,603,414
Resolución de la Junta General Universal de Socios del 6 de noviembre, 4 y 29 diciembre del 2008					
Pago de dividendos	-	-	-	(7,000,000)	(7,000,000)
Resolución de la Junta General Universal de Socios del 12 de agosto del 2009:					
Pago de dividendos	-	-	-	(500,000)	(500,000)
Resolución de la Junta General Universal de Socios del 13 de agosto del 2009:					
Pago de dividendos	-	-	-	(1,100,000)	(1,100,000)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,419,430	1,419,430
Saldos al 31 de diciembre del 2009	36,000	37,481	2,069,989	2,279,375	4,422,844

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Miguel Angel Molina
Gerente General


Jorge Calle
Contador General





ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:			
Utilidad neta del año		1,419,430	9,459,945
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	34,122	53,780
Pérdida por deterioro en el valor de los terrenos	5	-	360,457
Provisión para cuentas dudosas, neto	9	52,848	241,179
Obligaciones sociales, neto	9	<u>35,373</u>	<u>32,445</u>
		1,541,773	10,147,806
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		552,339	(689,157)
Inventarios		3,580,331	(10,193,093)
Gastos pagados por anticipado		(26,568)	3,275
Proveedores, compañías relacionadas y otros		(2,654,023)	3,987,421
Pasivos acumulados		<u>(3,218,944)</u>	<u>3,139,958</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las operaciones		(225,092)	6,396,210
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Bajas (adiciones) de propiedad, planta y equipo, neto	5	<u>399,389</u>	<u>(13,646)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de inversión		399,389	(13,646)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias		313,127	1,157,092
Dividendos pagados por anticipado	8	-	(7,000,000)
Dividendos pagados		<u>(1,600,000)</u>	<u>(1,607,274)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(1,286,873)</u>	<u>(7,450,182)</u>
Disminución neto de efectivo		(1,112,576)	(1,067,618)
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>2,936,475</u>	<u>4,004,093</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>1,823,899</u></u>	<u><u>2,936,475</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

 Miguel Angel Molina
 Gerente General

 Jorge Calle
 Contador General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

Dipac Manta S.A., fue constituida el 15 de febrero de 1978, en la ciudad de Montecristi – Ecuador. Su actividad principal es la importación, distribución, fabricación y comercialización, por cuenta propia o representación de terceros, de productos de hierro y acero o de sus derivados industriales, entre otros.

Durante el año 2008, Dipac Manta S.A. llevo a cabo un proceso de fusión por absorción con su entonces principal accionista Inversiones Corpusco S.A., compañía domiciliada en el Ecuador y cuya actividad principal es la importación, exportación y comercialización de maquinarias agrícolas, pecuarias, industriales, vehículos y sus respectivos repuestos y accesorios; representación y promoción de empresas comerciales, agrícolas, pecuarias e industriales, entre otros; siendo ésta última absorbida por la primera. El 28 de agosto del 2008, mediante escritura pública de disolución anticipada y fusión por absorción celebrada entre las compañías Dipac Manta S.A. e Inversiones Corpusco S.A. se acuerda su fusión, de forma que la primera absorba a la segunda que se disuelve, sin que opere su liquidación. Este proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías con fecha 12 de diciembre del 2008, e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre del 2008, mediante Resolución No.08-P-DIC-00719, fecha en la cual la fusión quedó perfeccionada.

Durante el año 2009, y mediante escritura pública del 6 de octubre del 2009, Dipac Manta S.A. reformo sus estatutos y se transformo de una Compañía Limitada a una Compañía Anónima. Dicha reforma fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre del 2009, e inscrita en el Registro Mercantil el 23 de diciembre del 2009.

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo superada. Los precios internacionales del acero, principalmente, ocasionaron una leve caída en el margen bruto de la Compañía sin embargo, no se vio afectada la demanda de los productos por parte de los consumidores.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

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

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

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

La preparación de estados financieros de acuerdo con las 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.

A efectos de presentar estados financieros comparativos se han efectuado ciertas reclasificaciones y reagrupaciones en el estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones de corto plazo de alta liquidez.

c) Cuentas por cobrar - Clientes -

Corresponde a los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cuentas dudosas, el cual se carga a los resultados del año.

La Compañía maneja una política de crédito de 30 días para la mayoría de sus ventas, a partir del primer día de vencimiento la Compañía genera intereses por mora que son calculados en base a la tasa activa referencial vigente establecida por el Banco Central del Ecuador.

d) Provisión para cuentas dudosas -

La Compañía determina el requerimiento de provisión para cuentas dudosas cubriendo la totalidad de la cartera superior a 90 días.

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

e) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, suministros y repuestos, utilizando el método promedio ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de diseño, materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los costos de financiamiento.

El saldo del inventario no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de la factura más otros cargos relacionados con la importación.

Debido a las características de los productos que comercializa y produce la Compañía, no se realiza provisión alguna para cubrir pérdidas por inventarios en mal estado, utilización o comercialización.

f) Propiedad, planta y equipo -

Con excepción de los terrenos, el rubro se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

Los terrenos se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2008 por un perito independiente contratado para dicho efecto.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan 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 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 línea recta.

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

g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los arrendamientos en los que una porción significativa de los riesgos y beneficios relativos a la propiedad son retenidos por el arrendador se clasifican como arrendamientos operativos. Los pagos efectuados bajo un arrendamiento operativo (neto de cualquier incentivo recibido del arrendador) se cargan al estado de ganancias y pérdidas sobre la base del método de línea recta en el periodo del arrendamiento.

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2009 la Compañía imputó a los resultados de dicho ejercicio US\$102,596 (2008: US\$140,438) correspondiente a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2011, asciende a US\$66,218 (2008: US\$252,964).

h) Obligaciones sociales -

Jubilación patronal

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a los resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de costo de crédito unitario proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés del 4%.

Desahucio

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio, se utiliza el método de unidad de costo de crédito unitario proyectado y se presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés de 4%.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

(4)  

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

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

k) Reserva de capital -

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

l) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010, estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Dipac Manta S.A., por ser una empresa sujeta y regulada por la Ley de Mercado de Valores, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Dipac Manta S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2009 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2009 las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2009. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Dipac Manta Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2009 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2010. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sun Trust Bank	2,729	619,339
Banco del Pacífico S.A.	126,533	253,545
Banco de Guayaquil S.A.	9,452	46,336
Banco Internacional S.A.	663,503	432,699
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	717,520	1,285,743
Banco Pichincha C.A.	30,012	121,069
Caja chica	8,100	7,980
Inversiones a corto plazo (1)	266,050	169,764
	<u>1,823,899</u>	<u>2,936,475</u>

- (1) Corresponden a inversiones mantenidas con el Sun Trust Bank (Estados Unidos de Norteamérica) y Banco Internacional S.A., que devengan rendimientos financieros con tasas que fluctúan entre el 0.25% y 4.25% anual y tienen vencimientos de hasta 160 días.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	6,845,160	11,018,983
Materias primas	3,133,637	5,037,178
Inventarios en tránsito	6,021,006	3,523,973
	<u>15,999,803</u>	<u>19,580,134</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipos	325,960	325,960	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	56,160	55,548	10
Instalaciones	334,735	334,735	10
Equipo de computación y comunicación	<u>155,821</u>	<u>163,693</u>	33
	872,676	879,936	
Depreciación acumulada	<u>(775,167)</u>	<u>(749,322)</u>	
	97,509	130,614	
Terrenos (1)	<u>52,200</u>	<u>452,606</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>149,709</u></u>	<u><u>583,220</u></u>	

Movimiento:

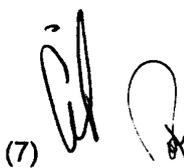
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldos al 1 de enero	583,220	983,811
Adiciones netas	(399,389)	13,646
Pérdida por deterioro en el valor de los terrenos (1)	-	(360,457)
Depreciación del año	<u>(34,122)</u>	<u>(53,780)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>149,709</u></u>	<u><u>583,220</u></u>

- (1) De acuerdo al Acta de Junta General de Socios celebrada el 4 de noviembre del 2008, se autoriza a la Administración realizar la venta de 3 de los 4 terrenos de propiedad de la Compañía. Para ello, la Administración contrató un avalúo técnico de los mismos. Estudio que determinó un menor valor de los terrenos en US\$360,863. Dicha venta se hizo efectiva el 19 de febrero del 2009 a favor de su compañía relacionada, Negocios Globales Neglo S.A. por el valor en libros, neto del ajuste antes mencionado.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

(7) 

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Porción del Pasivo Corto Plazo</u>		
Banco Internacional S.A. (1)	3,514,297	3,557,455
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO (1)	850,000	-
Banco Pichincha C.A. (1)	1,477,491	3,475,444
Obligaciones emitidas negociadas en Bolsa (2)	500,000	-
	<u>6,341,788</u>	<u>7,032,899</u>
<u>Porción del Pasivo Largo Plazo</u>		
Produbank (1)	1,400,000	1,500,000
Banco Pichincha C.A. (1)	88,722	-
Banco Internacional S.A. (1)	-	359,484
Obligaciones emitidas negociadas en Bolsa (2)	1,375,000	-
	<u>2,863,722</u>	<u>1,859,484</u>

- (1) Estas obligaciones bancarias, comprenden préstamos obtenidos básicamente para financiar capital de trabajo e importaciones de materias primas y producto terminado, con vencimientos entre los años 2009 y 2014; devengan intereses con tasas que oscilan entre el 0.25% al 4.25% anual. Estos préstamos se encuentran garantizados con hipotecas abiertas sobre los terrenos que son propiedad de su compañía relacionada Negocios Globales Neglo S.A.
- (2) En las actas de Junta General Universal de Socios celebradas el 6 de enero, 17 de marzo y 27 de abril del 2009, se conoce y aprueba la emisión de obligaciones con garantía general y específica por un monto de US\$ 2,000,000 de acuerdo con las siguientes características:

<u>Clase</u>	<u>Serie</u>	<u>No. De Títulos</u>	<u>Valor Unitario</u>	<u>Total</u>
1	A	40	5,000	200,000
2	A	45	10,000	450,000
3	A	27	50,000	1,350,000
				<u>2,000,000</u>

La emisión de obligaciones realizada por la Compañía se efectuó en base a los términos especificados en la escritura pública de fecha 30 de abril del 2009. El proceso de emisión de obligaciones fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 23 de junio del 2009 mediante Resolución No. 09-G-IMV-0003572, y la Compañía fue inscrita en el Registro del Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector No Financiero bajo el No. 2009-2-01-00395 el 26 de junio del 2009, con lo que la operación de emisión de deuda quedó perfeccionada.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS
(Continuación)

Mediante escritura pública de fecha 29 de mayo del 2009, la Compañía constituyó el Fideicomiso de Administración Dipac con el objeto de servir como fuente de pago de las obligaciones emitidas por la Compañía. El patrimonio autónomo de dicho Fideicomiso se encuentra registrado en el rubro "Derechos fiduciarios" del balance general de los estados financieros adjuntos. Durante el 2009, la Compañía cancela US\$125,000 de capital por aquellas obligaciones devengadas entre la emisión de obligaciones y el corte del ejercicio 2009. Dicha emisión de obligaciones se encuentra garantizada con la cartera de la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2009, se ha colocado la totalidad de los títulos emitidos a través de las Bolsas de Valores locales. Dichos títulos cuentan con una calificación de riesgo de AA y con vencimientos hasta el año 2013.

Vencimientos anuales de los préstamos y obligaciones financieras a largo plazo al 31 de diciembre del 2009:

	<u>Produbank</u>	<u>Banco Pichincha C.A.</u>	<u>Obligaciones emitidas</u>	<u>Total</u>
2011	-	88,722	500,000	588,722
2012	-	-	500,000	500,000
2013	-	-	375,000	375,000
2014	1,400,000	-	-	1,400,000
	<u>1,400,000</u>	<u>88,722</u>	<u>1,375,000</u>	<u>2,863,722</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros el SRI ha realizado revisiones hasta el año 2006.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS
Y COMPAÑIAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS
Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

<u>materias primas y materiales</u>		
Varley Resources Inc.	-	3,919,843
<u>Reembolsos de gastos (honorarios)</u>		
Costa Enterprises S.A.	266,320	201,330
<u>Servicios recibidos (arrendamiento activos fijos)</u>		
Negocios Globales Neglo S.A.	3,720,000	2,688,000
<u>Ventas (producto terminado)</u>		
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	-	46,329
<u>Dividendos pagados accionistas</u>	1,600,000	1,546,781
<u>Dividendos pagados por anticipado</u> (resolución de la Junta General Universal de Socios del 6 de noviembre, 4 y 29 de diciembre del 2008)	-	7,000,000

Al 31 de diciembre, la Compañía mantenía los siguientes saldos con compañías relacionadas y accionistas:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Negocios Globales Neglo S.A.	-	297,005
Comercial del Norte Codenor Internacional - Chile	-	7,000,000
	<u>-</u>	<u>7,297,005</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Costa Enterprise	146,891	-
Negocios Globales Neglo S.A.	1,877,333	-
	<u>2,024,224</u>	<u>-</u>

Los saldos por cobrar y por pagar a compañías relacionadas y accionistas, no devengan intereses. La Compañía no ha realizado con terceros transacciones equiparables a las indicadas.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldo al</u> <u>inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, ajustes y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldo al</u> <u>final</u>
<u>2009</u>				
Cuentas dudosas	600,478	120,297	(67,449)	653,326
Beneficios sociales (1)	2,431,132	3,049,596	(5,064,294)	416,434
Impuestos por pagar	1,324,170	11,806,474	(13,010,750)	119,894
Obligaciones sociales (3)	348,480	35,373	-	383,853
<u>2008</u>				
Cuentas dudosas	359,299	254,169	(12,990)	600,478
Beneficios sociales (1)	505,225	41,325,059	(39,399,152)	2,431,132
Impuestos por pagar (2)	110,119	51,863,263	(50,649,212)	1,324,170
Obligaciones sociales (3)	316,035	71,761	(39,316)	348,480

- (1) Incluye principalmente el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2009 por US\$356,076 (2008: US\$2,278,673).
- (2) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta por pagar del año 2008 por US\$511,887. Al 31 de diciembre del 2009, el Impuesto a la Renta generado fue pagado en su totalidad durante julio y septiembre del mismo año.
- (3) Incluye principalmente las provisiones por Jubilación patronal y Bonificación por desahucio, cuyos saldos al 31 de diciembre del 2009 ascienden a US\$291,162 (2007: US\$261,998) y US\$92,691 (2007: US\$ 86,483), respectivamente.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 36,000 participaciones respectivamente, de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año, a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas acumuladas.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que, no se hayan revelado en los mismos.