



DIPAC

PRODUCTOS DE ACERO

Gualaquiza 295 y Av. de la Prensa

PBX: (593-2) 2293750/751/752

Fax: (593-2) 2598621

QUITO

Quito, 30 de abril del 2009

*Señores
Superintendencia de Compañías
Presente*

Por medio de la presente dejo constancia de la entrega de la siguiente documentación:

- Informe de Comisario*
- Informe de Auditoria*

Correspondiente a la Empresa:

DIPAC MANTA CIA LTDA

Expediente: 13717

De antemano, agradezco su gestión

Atentamente,

Sandra Maldonado

DIPAC MANTA CIA. LTDA.



DIPAC MANTA CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



DIPAC MANTA CIA. LTDA.

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"

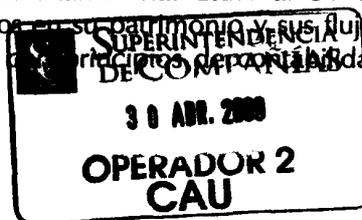
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General Universal
de Socios

Dipac Manta Cía. Ltda.

Quito, 28 de abril del 2009

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Dipac Manta Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008 y el correspondiente estado combinado de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2007 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 28 de marzo del 2008 expresó una opinión sin salvedades sobre la razonabilidad de los referidos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Dipac Manta Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



A la Junta General Universal
de Socios
Dipac Manta Cía. Ltda.
Quito, 28 de abril del 2009

4. En la Nota 1 la Administración menciona que durante el último mes del 2008, la compañía fue fusionada con su principal accionista Inversiones Corpusco S.A. mediante la absorción de esta última. Los efectos de esta fusión se presentan en los estados financieros adjuntos tal como si la combinación de los negocios se hubieran producido al inicio del primer ejercicio presentado (1 de enero del 2007).

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984





ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas		83,986,890	68,330,474
Costo de productos vendidos		<u>(54,306,625)</u>	<u>(53,134,761)</u>
Utilidad bruta		<u>29,680,265</u>	<u>15,195,713</u>
Gastos operativos			
Gastos de administración y ventas		(13,312,588)	(11,609,025)
Gastos financieros		<u>(937,753)</u>	<u>(967,639)</u>
		<u>(14,250,341)</u>	<u>(12,576,664)</u>
Utilidad en operación		15,429,924	2,619,049
Otros (gastos) ingresos, neto		<u>(294,021)</u>	<u>49,523</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		15,135,903	2,668,572
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(2,278,673)	(403,418)
Impuesto a la renta	7	<u>(3,397,285)</u>	<u>(657,844)</u>
Utilidad neta del año		<u>9,459,945</u>	<u>1,607,310</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

 Miguel Ángel Molina
 Gerente General

 Freddy Palomino
 Contador General



ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Reserva <u>de capital</u>	Utilidades <u>acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,260,000	117,971	1,595,989	901,983	4,875,943
Incorporación de saldos al 31 de diciembre del 2006 de Inversiones Corpusco S.A. (Nota 1)	(2,255,000)	(80,543)	474,000	1,823,399	(38,144)
Saldos al 1 de enero del 2007	5,000	37,428	2,069,989	2,725,382	4,837,799
Aporte de capital	31,000	-	-	(31,000)	-
Reserva legal	-	17	-	(17)	-
Dividendos	-	-	-	(2,694,365)	(2,694,365)
Utilidad neta del año	-	-	-	1,607,310	1,607,310
Saldos al 31 de diciembre del 2007	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:					
Reserva Legal	-	36	-	(36)	-
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

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


 Miguel Ángel Molina
 Gerente General


 Freddy Palomino
 Contador General



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de la operación:			
Utilidad neta del año		9,459,945	1,607,310
Más - cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	53,780	49,599
Pérdida por deterioro en el valor de los terrenos	5	360,457	-
Provisión para cuentas dudosas, neto	9	241,179	69,335
Obligaciones sociales, neto	9	<u>32,445</u>	<u>102,322</u>
		10,147,806	1,828,566
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(689,157)	1,233,492
Inventarios		(10,193,093)	8,131,442
Gastos pagados por anticipado		3,275	2,752
Proveedores, compañías relacionadas y otros		3,987,421	(8,249,636)
Pasivos acumulados		<u>3,139,958</u>	<u>306,122</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones		6,396,210	3,252,738
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
(Adiciones) bajas de activos fijos, neto	5	<u>(13,646)</u>	<u>47,220</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de inversión		(13,646)	47,220
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias		1,157,092	1,176,330
Dividendos pagados por anticipado	8	(7,000,000)	-
Dividendos pagados		<u>(1,607,274)</u>	<u>(2,694,365)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>(7,450,182)</u>	<u>(1,518,035)</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo		(1,067,618)	1,781,923
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		<u>4,004,093</u>	<u>2,222,170</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u><u>2,936,475</u></u>	<u><u>4,004,093</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.

 Miguel Angel Molina
 Gerente General

 Freddy Palomino
 Contador General



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007**

NOTA 1 - OPERACIONES

Dipac Manta Cía. Ltda., 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.

Fusión por absorción de DIPAC Manta Cía. Ltda. con Inversiones Corpusco S.A.

En la Junta General de Accionistas celebrada el 15 de agosto del 2008, se conoce y aprueba sobre la fusión por absorción de Dipac Manta Cía. Ltda. con su 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 Cía. Ltda. 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.

Como resultado de lo descrito en el párrafo anterior, Dipac Manta Cía. Ltda. disminuyó y fijó su nuevo capital autorizado y reformó su estatuto social. Procediendo de esta manera la liquidación anticipada de Inversiones Corpusco S.A. Por lo tanto, el principal accionista de Inversiones Corpusco S.A., Comercial del Norte Codenor Internacional Ltda. (Chile), se constituye en el principal accionista de la Compañía con un 99.99% de participación en las acciones.

Con fecha 28 de agosto del 2008, mediante escritura pública celebrada entre Inversiones Corpusco S.A. y la compañía se formaliza la fusión por absorción de las compañías, con la consecuente disminución de capital, fijación del nuevo capital autorizado, disolución anticipada de la compañía absorbida y reforma al estatuto social.

Esta fusión se realizó mediante el traspaso en bloque a perpetuidad a favor de la Compañía, del patrimonio, activos y pasivos de Inversiones Corpusco S.A., a su valor en libros, con base en los estados financieros al 29 de diciembre del 2008 como se expone a continuación. Una vez incorporados estos saldos en la Compañía, se efectuaron las eliminaciones de saldos y operaciones entre las entidades que pasan a formar parte de la entidad combinada.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Inversiones Corpusco al 29 de diciembre del 2008:

Efectivo y equivalentes de efectivo	14,952
Impuestos retenidos	7,795
Otros pasivos	(136,124)
Documentos por pagar - Dipac Manta Cía. Ltda. (1)	<u>(1,892,400)</u>
	<u>(2,005,777)</u>

- (1) Corresponde a préstamo entregado por la Compañía a Inversiones Corpusco S.A. en noviembre del 2007. Como efecto de la fusión la misma se elimina.

Adicionalmente, y como resultado de la fusión, el patrimonio de la Compañía, se modificó de la siguiente manera:

<u>Patrimonio</u>	<u>Dipac Manta Cía. Ltda.</u>	<u>Inversiones Corpusco S.A.</u>	<u>Eliminación de la participación de Inversiones Corpusco S.A. en la Compañía</u>	<u>Dipac Manta Cía. Ltda. - entidad fusionada</u>
Capital Social	2,260,000	35,000	(2,259,000)	36,000
Reserva Legal	238,006	37,375	(237,901)	37,480
Reserva de Capital	1,595,990	2,069,283	(1,595,284)	2,069,989
Utilidades Acumuladas	<u>9,515,195</u>	<u>9,455,735</u>	<u>(9,510,985)</u>	<u>9,459,945</u>
	<u>13,609,191</u>	<u>11,597,393</u>	<u>(13,603,170)</u>	<u>11,603,414</u>

Por lo tanto, la fusión fue contabilizada mediante el procedimiento previsto en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 21 para la modalidad denominada Unión de Intereses. De acuerdo con lo establecido en dicha norma, los estados financieros de las empresas que se combinan para el período en el que ocurre la combinación y para cualquiera de los períodos comparativos revelados, deben incluirse en los estados financieros de las empresas que se combinan como si hubieran sido combinadas desde el inicio del primer período presentado. Por este motivo, los estados financieros adjuntos corresponden a la operación combinada del ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2008 y presentan en forma comparativa los estados financieros combinados por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, de acuerdo con los siguientes datos:

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

BALANCE COMBINADO DEL ENTE FUSIONADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado de dólares estadounidenses)

Activo	Dipac Manta Cia. Ltda.	Inversiones Corpusco S.A.	TOTAL COMBINADO	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO COMBINADO DEL ENTE FUSIONADO
				DEBE	HABER	
ACTIVO CORRIENTE						
Efectivo y equivalentes de efectivo	4,001,837	2,256	4,004,093	-	-	4,004,093
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	4,411,979	-	4,411,979	-	-	4,411,979
Empleados	69,558	-	69,558	-	-	69,558
Compañías relacionadas	-	-	-	-	-	-
Impuestos Retenidos	76,561	111	76,672	-	-	76,672
Otros	548,627	-	548,627	-	-	548,627
Provisión para cuentas dudosas	(359,299)	-	(359,299)	-	-	(359,299)
	<u>4,747,426</u>	<u>111</u>	<u>4,747,537</u>	-	-	<u>4,747,537</u>
Inventarios	9,387,041	-	9,387,041	-	-	9,387,041
Gastos pagados por anticipado	<u>73,814</u>	<u>-</u>	<u>73,814</u>	-	-	<u>73,814</u>
Total del activo corriente	<u>18,210,118</u>	<u>2,367</u>	<u>18,212,485</u>	-	-	<u>18,212,485</u>
ACTIVO FIJO, neto	983,811	-	983,811	-	-	983,811
Inversiones en acciones	-	5,638,280	5,638,280	-	5,638,280	-
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	1,892,399	-	1,892,399	-	1,892,399	-
	<u>21,086,328</u>	<u>5,640,647</u>	<u>26,726,975</u>	<u>-</u>	<u>7,530,679</u>	<u>19,196,296</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

BALANCE COMBINADO DEL ENTE FUSIONADO
31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado de dólares estadounidenses)

<u>Pasivo y patrimonio</u>	Dipac <u>Manta Cia. Ltda.</u>	Inversiones <u>Corpusco S.A.</u>	TOTAL COMBINADO	AJUSTES Y ELIMINACIONES		SALDO COMBINADO DEL ENTE FUSIONADO
				DEBE	HABER	
PASIVO CORRIENTE						
Cuentas por pagar						
Obligaciones bancarias	4,205,934	-	4,205,934	-	-	4,205,934
Proveedores	5,681,186	-	5,681,186	-	-	5,681,186
Compañías relacionadas	817,669	-	817,669	-	-	817,669
Anticipos entregados clientes	156,661	-	156,661	-	-	156,661
Otros	123,367	-	123,367	-	-	123,367
	<u>10,984,817</u>	<u>-</u>	<u>10,984,817</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>10,984,817</u>
Pasivos acumulados						
Beneficios sociales	505,225	-	505,225	-	-	505,225
Impuestos por pagar	110,119	-	110,119	-	-	110,119
	<u>615,344</u>	<u>-</u>	<u>615,344</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>615,344</u>
Total del pasivo corriente	11,600,161	-	11,600,161	-	-	11,600,161
PASIVO LARGO PLAZO						
Obligaciones bancarias	3,529,357	-	3,529,357	-	-	3,529,357
Obligaciones sociales	316,034	-	316,034	-	-	316,034
Otros documentos por pagar	-	1,892,399	1,892,399	1,892,399	-	-
	<u>3,845,391</u>	<u>1,892,399</u>	<u>5,737,790</u>	<u>1,892,399</u>	<u>-</u>	<u>3,845,391</u>
PATRIMONIO						
	<u>5,640,776</u>	<u>3,748,248</u>	<u>9,389,024</u>	<u>5,638,280</u>	<u>-</u>	<u>3,750,744</u>
	<u>21,086,328</u>	<u>5,640,647</u>	<u>26,726,975</u>	<u>9,423,078</u>	<u>-</u>	<u>19,196,296</u>

Situación económica

En el último semestre del 2008, la crisis económica mundial ha incidido en la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución en el precio del petróleo ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país, entre otros. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada, sus posibles repercusiones en la economía nacional y en la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

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.

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 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 los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2007.

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) Provisión para cuentas dudosas -

La Compañía determina el requerimiento de provisión para cuentas dudosas cubriendo la totalidad de la cartera superior a 180 días.

d) 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.

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

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 o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

e) Propiedades, 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 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.

El monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

f) Arrendamiento mercantil

La Compañía mantiene contratos de arrendamiento mercantil; con instituciones financieras locales, sobre vehículos y maquinaria, cuyos valores son imputados a resultados con base en su devengamiento.

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

g) Obligaciones sociales -

Jubilación patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de prima única.

Desahucio

El costo de este beneficio a cargo de la compañía, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio.

h) 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.

i) 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.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

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

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.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sun Trust Bank	619,339	1,559,696
Banco del Pacífico S.A.	253,545	283,383
Banco de Guayaquil S.A.	46,336	140,569
Banco Internacional S.A.	432,699	600,892
Banco de la Producción S.A. - PRODUBANCO	1,285,743	1,186,558
Banco del Pichincha C.A.	121,069	66,212
Caja chica	7,980	7,680.00
Inversiones a corto plazo (1)	<u>169,764</u>	<u>156,847</u>
	<u>2,936,475</u>	<u>4,001,837</u>

- (1) Corresponden a inversiones mantenidas con el Sun Trust Bank, que devengan rendimientos financieros con tasas que fluctúan entre el 1.04% y 3% anual y tienen vencimientos de hasta 160 días. Estas inversiones en su mayoría se encuentran garantizando operaciones de comercio exterior de la Compañía.

NOTA 4 - INVENTARIOS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	11,018,983	5,494,650
Materias primas	5,037,178	2,072,533
Inventarios en tránsito	<u>3,523,973</u>	<u>1,819,858</u>
	<u>19,580,134</u>	<u>9,387,041</u>

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa anual de depreciación %
Maquinaria y equipos	325,960	325,960	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	55,548	55,548	10
Instalaciones	334,735	368,549	10
Equipo de computación y comunicación	163,693	166,681	33
	<u>879,936</u>	<u>916,738</u>	
Depreciación acumulada	<u>(749,322)</u>	<u>(745,990)</u>	
	<u>130,614</u>	<u>170,748</u>	
Terrenos (1)	<u>452,606</u>	<u>813,063</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>583,220</u></u>	<u><u>983,811</u></u>	

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldos al 1 de enero	983,811	1,080,630
Adiciones netas	13,646	(47,220)
Pérdida por deterioro en Terrenos (1)	(360,457)	-
Depreciación del año	<u>(53,780)</u>	<u>(49,599)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>583,220</u></u>	<u><u>983,811</u></u>

- (1) De acuerdo al Acta de Junta General de Accionistas 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, el cuál fue ajustado contra los resultados del ejercicio 2008.

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Porcion del Pasivo Corto Plazo</u>		
Banco Internacional S.A.	3,557,455	2,066,612
Banco Pichincha C.A.	3,475,444	2,139,322
	<u>7,032,899</u>	<u>4,205,934</u>
 <u>Porcion del Pasivo Largo Plazo</u>		
Produbank	1,500,000	2,500,000
Banco Internacional S.A.	359,484	1,029,357
	<u>1,859,484</u>	<u>3,529,357</u>

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 2012; devengan intereses con tasas que oscilan entre el 6.75% y 9.65% anual. Estos préstamos se encuentran garantizados con hipotecas abiertas sobre los terrenos que son propiedad de su compañía relacionada Negocios Globales Neglo S.A.

Vencimientos anuales de los préstamos a largo plazo al 31 de diciembre del 2008:

	<u>Produbank</u>	<u>Banco Internacional</u>	<u>Total</u>
2010	-	359,484	359,484
2011	-	-	-
2012	1,500,000	-	1,500,000
	<u>1,500,000</u>	<u>359,484</u>	<u>1,859,484</u>

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

A la fecha de emisión de estos estados financieros los años comprendidos entre el 2005 al 2008 están sujetos a una posible fiscalización por parte del Servicio de Rentas Internas.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Precios de Transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No. 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2007, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2008, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2008. La metodología usada por la Compañía está de acuerdo con las disposiciones legales. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria - contable

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre:

	2008	2007
Utilidad contable del año	15,135,903	2,668,572
Más - Gastos provenientes de fusión	55,250	20,879
Menos - Participación de los trabajadores en las utilidades	(2,278,673)	(403,418)
Más - Gastos no deducibles	<u>676,660</u>	<u>345,343</u>
Base tributaria	13,589,140	2,631,376
Tasa impositiva	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>3,397,285</u>	<u>657,844</u>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2008 y 2007 con accionistas y compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Compras (maquinaria, productos terminados, materias primas y materiales)</u>		
Varley Resources Inc.	3,919,843	4,364,866
<u>Reembolsos de gastos (honorarios)</u>		
Costa Enterprises S.A.	201,330	817,211
<u>Servicios Recibidos (arrendamiento activos fijos)</u>		
Negocios Globales Neglo S.A. (1)	2,688,000	2,688,000
<u>Ventas (producto terminado)</u>		
Acenor Aceros del Norte S.A. - Chile	46,329	-
<u>Dividendos pagados accionistas</u>	1,546,781	862,977
<u>Dividendos pagados por anticipado (2)</u>	7,000,000	-

- (1) Dipac Manta Cia. Ltda. mantiene un contrato de arrendamiento de activos fijos, con su relacionada Negocios Globales Neglo S.A., por un canon anual de US\$2,688,000, vigente desde el 1 de enero del 2007, de acuerdo al adéndum modificatorio al contrato de arrendamiento de activos fijos suscrito entre las partes en la misma fecha.
- (2) Corresponde a los valores por dividendos pagados por anticipado a favor de Comercial del Norte Codenor Internacional, principal socio de la Compañía. Anticipo que fue aprobado por la Junta General Universal de Socios con fechas, 6 de noviembre, 4 de diciembre y 29 de diciembre del 2008.

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

(Véase página siguiente)

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Negocios Globales Neglo S.A.	297,005	-
Comercial del Norte Codenor Internacional - Chile	<u>7,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>7,297,005</u>	<u>-</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Varley Resources Inc.	-	77,159
Costa Enterprise	-	94,192
Negocios Globales Neglo S.A.	<u>-</u>	<u>646,318</u>
	<u>-</u>	<u>817,669</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:

	<u>Saldos inicial</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, ajustes y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos final</u>
<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
<u>2007</u>				
Cuentas dudosas	289,964	99,480	(30,145)	359,299
Beneficios sociales (1)	262,389	4,085,038	(3,842,202)	505,225
Impuestos por pagar (2)	46,833	14,284,642	(14,221,356)	110,119
Obligaciones sociales (3)	213,713	113,741	(11,419)	316,035

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Incluye principalmente el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2008 por US\$2,278,673 (2007: US\$403,418).
- (2) Incluye principalmente la provisión del impuesto a la renta del año 2008 por US\$ 511,886 (2007: US\$49,266).
- (3) Incluye principalmente las provisiones por Jubilación patronal y Bonificación por desahucio, cuyos saldos al 31 de diciembre del 2008 ascienden a US\$261,998 (2007: US\$223,389) y US\$86,483 (2007: US\$ 92,646), respectivamente.

NOTA 10 - OBLIGACIONES SOCIALES

Jubilación patronal

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 y 2007 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 y 2007 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 5% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

Provisiones para desahucio

Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, dichos pasivos se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisionan con cargo a los resultados del ejercicio.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital de la Compañía al 31 de diciembre del 2008 y 2007 comprende 36,000 y 2,260,000 participaciones respectivamente, de valor nominal US\$1 cada una.

NOTA 12 - 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 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de abril del 2009) 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.