



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Abril 30 del 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Ref: Exped. # 153216

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de PANELES Y CONSTRUCCIONES PANECONS S. A. por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2008 y 2007. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

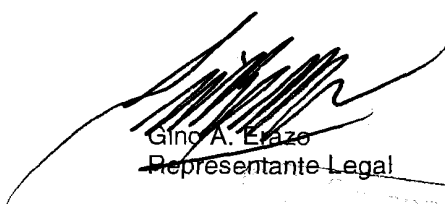
Adicionalmente los números del Registro Unico de Contribuyentes (RUC) de la Compañía auditada y de nuestra Firma son como sigue:

KPMG DEL Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
PANELES Y CONSTRUCCIONES	:	
PANECONS S. A.	:	0591709224001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.


Gino A. Erazo
Representante Legal

cc.: Ing. Manuel Mera, Gerente General
PANELES Y CONSTRUCCIONES PANECONS S. A.

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Con el Informe de los Auditores Independientes

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balances Generales

Estados de Utilidades

Estados de Evolución del Patrimonio

Estados de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
Fax: (593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
Paneles y Construcciones Panecons S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Paneles y Construcciones Panecons S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Paneles y Construcciones Panecons S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Paneles y Construcciones Panecons S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 2 a los estados financieros, Paneles y Construcciones Panecons S. A. comercializa productos que son adquiridos principalmente por su casa matriz; por lo que sus resultados deben ser medidos en forma conjunta con los estados financieros de la casa matriz.

SC-RNAE 069

6 de marzo del 2009

Gino A. Crazo, Socio
Registro No. 17121

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)
(Latacunga – Ecuador)

Balances Generales

31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos (nota 2)	US\$ 430.199	103.225
Inversiones temporales (nota 2)	-	167.875
Cuentas por cobrar, neto (nota 3)	747.987	741.052
Inventarios (nota 4)	808.837	748.519
Gastos pagados por anticipado	<u>88.721</u>	<u>82.644</u>
Total activos circulantes	2.075.744	1.843.315
Equipos y herramientas, neto de depreciación acumulada de US\$188.876 en el 2008 y US\$195.464 en el 2007 (nota 5)	60.607	75.164
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$254.251 en el 2008 y US\$186.233 en el 2007 (nota 6)	<u>299.659</u>	<u>354.536</u>
	US\$ <u>2.436.010</u>	<u>2.273.015</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Préstamos bancarios (nota 2)	US\$ 50.000	-
Cuentas por pagar (nota 7)	576.116	415.720
Pasivos acumulados (nota 8)	<u>36.697</u>	<u>119.180</u>
Total pasivos circulantes	662.813	534.900
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones – autorizadas, suscritas y pagadas 3.097 de acciones ordinarias en el 2008 y 2007 de US\$500 cada una	1.548.500	1.548.500
Reserva facultativa	5.926	5.926
Reserva legal (nota 9)	36.462	2.882
Utilidades disponibles	<u>182.309</u>	<u>180.807</u>
Total patrimonio de los accionistas	1.773.197	1.738.115
Compromisos (nota 11)	-	-
	US\$ <u>2.436.010</u>	<u>2.273.015</u>

Ing. Manuel Mera
Gerente General

Lcda. Mónica Vásquez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

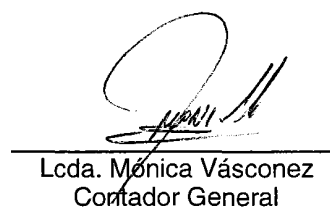
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas (nota 2)	US\$ 2.916.415	2.818.222
Costo de las ventas	<u>2.281.801</u>	<u>1.855.734</u>
Utilidad bruta en ventas	634.614	962.488
Gastos de operación:		
Ventas	193.488	141.600
Administración y generales	<u>523.254</u>	<u>616.101</u>
Total gastos de operación	<u>716.742</u>	<u>757.701</u>
(Pérdida) utilidad operativa	(82.128)	204.787
Otros ingresos:		
Ingresos financieros (nota 2)	7.357	12.295
Otros, neto	<u>136.428</u>	<u>89.611</u>
Total otros ingresos	<u>143.785</u>	<u>101.906</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	61.657	306.693
Participación de los empleados en las utilidades (nota 8)	<u>10.997</u>	<u>59.217</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	50.660	247.476
Impuesto a la renta, estimado (nota 10)	<u>15.578</u>	<u>83.891</u>
Utilidad neta	US\$ <u>35.082</u>	<u>163.585</u>


Ing. Manuel Mera
Gerente General


Lcda. Mónica Vásconez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

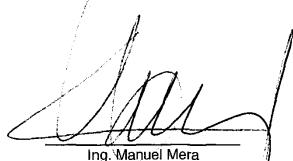
Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		Capital <u>acciones</u>	Reserva <u>facultativa</u>	Reserva <u>legal</u>	Utilidades <u>disponibles</u>	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	1.373.500	25.933	2.882		172.215
1.574.530						
Utilidad neta		-	-	-	163.585	163.585
Incremento de capital		<u>175.000</u>	<u>(20.007)</u>	<u>-</u>	<u>(154.993)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		1.548.500	5.926	2.882	180.807	1.738.115
Utilidad neta		-	-	-	35.082	35.082
Constitución de reservas		<u>-</u>	<u>-</u>	<u>33.580</u>	<u>(33.580)</u>	<u>-</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>1.548.500</u>	<u>5.926</u>	<u>36.462</u>	<u>182.309</u>	<u>1.773.197</u>


Ing. Manuel Mera
Gerente General


Lcda. Mónica Vásquez
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 2.992.887	2.797.187
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(2.893.716)	(2.981.697)
Intereses ganados	<u>7.357</u>	<u>12.295</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	106.528	(172.215)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a equipos y herramientas	(28.755)	(28.490)
Producto de la venta de equipos y herramientas	31.326	20.932
(Disminución) colocación en inversiones temporales	<u>167.875</u>	<u>(10.050)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	170.446	(17.608)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Préstamos recibidos	<u>50.000</u>	-
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento	<u>50.000</u>	-
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo	326.974	(189.823)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>103.225</u>	<u>293.048</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>430.199</u>	<u>103.225</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 35.082	163.585
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	2.478	4.814
Depreciación de equipos y herramientas	43.311	78.546
Amortizaciones de cargos diferidos	68.018	66.954
Utilidad en venta de equipos y herramientas	(31.325)	(4.064)
Variación neta en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(9.413)	(21.035)
Aumento en inventarios	(60.318)	(102.342)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(6.077)	(80.339)
Aumento en cargos diferidos	(13.141)	-
Aumento en cuentas por pagar	160.396	(275.560)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(82.483)</u>	<u>(6.774)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$ <u>106.528</u>	(172.215)

Ing. Manuel Mera
Gerente General

Lcda. Mónica Váscónez
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2008 y 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Operación

Paneles y Construcciones Panecons S. A. es subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha. Mediante Resolución No. 05.Q.I.J.298 del 20 de enero del 2005 la Superintendencia de Compañías autorizó su funcionamiento y se inscribió en el Registro Mercantil el 31 de enero del 2005. Su domicilio principal está ubicado en la ciudad de Latacunga y su actividad consiste en la producción industrial en serie de paneles destinados para la construcción de casas y edificios habitacionales, o para usos comerciales e industriales.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1,500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía; de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo únicamente los saldos del efectivo en caja y bancos.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa con cargo a resultados, en base de una evaluación individual de las mismas. La provisión se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios se contabilizan al costo de adquisición o producción, el cual no excede al valor de mercado. El costo se determina por el método de costo promedio.

(g) Equipos y Herramientas

Los equipos y herramientas se registran al costo y se presentan neto de la depreciación acumulada.

Los equipos y herramientas se deprecian por el método de línea recta sobre la base de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Herramientas, equipos e instalaciones	33%
Mobiliario y equipos de oficina	10%
Vehículos	<u>20%</u>

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de los equipos y herramientas se reconoce como un gasto cuando se incurre.

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen los gastos incurridos en la fase pre-operativa, de instalaciones y adecuaciones en locales arrendados y aquellos gastos incurridos en la obtención de las marcas y patentes de los productos que comercializa la Compañía, los cuales están registrados al costo. Los cargos diferidos son amortizados por el método de línea recta a razón de una tasa del 20% anual, excepto por las patentes que se amortizan a razón de una tasa anual del 10%, en base a la duración del convenio de licenciamiento.

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(i) Reserva para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución. La Compañía no mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, a los costos asociados o la posible devolución de los bienes. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(k) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de las estimaciones efectuadas por parte de la Administración de la Compañía y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

- La Compañía vendió a Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito para la Vivienda Pichincha "Mutualista Pichincha", producto terminado por US\$1.789.873 en el 2008 y US\$1.812.747 en el 2007, que representan el 61,37% de los ingresos de la Compañía en el 2008 y 64,33% en el 2007. Los términos de venta se consideran de una manera preferencial.
- La Compañía firmó contratos de arrendamiento de oficinas, terrenos y maquinarias con Mutualista Pichincha por plazos entre 2 a 10 años. El gasto por este concepto ascendió a US\$430.800 en el 2008 y 2007, respectivamente.

Por efecto de las transacciones antes referidas al 31 de diciembre del 2007 la Compañía mantuvo saldos en cuentas por pagar - compañías relacionadas por US\$79.668, los cuales no generan intereses y no tienen plazos de vencimiento específicos. Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía no registra saldos en estas cuentas.

Al 31 de diciembre del 2007 el saldo de inversiones temporales de US\$167.875 constituye un depósito a plazo mantenido en Mutualista Pichincha, devenga el 5,20% de interés anual con un vencimiento de 30 días. Adicionalmente, la Compañía mantiene depósitos a la vista por US\$358.459 en el 2008 (US\$44.844 en el 2007) en la misma institución. Los intereses ganados durante el 2008 y 2007 por este concepto ascienden a US\$6.006 y US\$12.295, respectivamente.

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de préstamos bancarios corresponde a un préstamo otorgado por Mutualista Pichincha por un monto de US\$50.000, a una tasa de interés anual del 11,26% y vencimiento el 19 de enero del 2009.

(3) Cuentas por Cobrar

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes	US\$	379.102	395.511
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro		<u>11.408</u>	<u>8.930</u>
		367.694	386.581
Intereses por cobrar		-	582
Garantías		1.785	7.366
Empleados		5.705	3.212
Anticipos		172.763	220.631
Impuesto al valor agregado – IVA		23.644	31.018
Impuesto a la renta - crédito tributario		126.396	91.662
Otras		<u>50.000</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>747.987</u>	<u>741.052</u>

Las cuentas por cobrar tienen un plazo de acuerdo a las negociaciones acordadas y no generan intereses.

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	8.930	4.116
Más provisión cargada al gasto		<u>2.478</u>	<u>4.814</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>11.408</u>	<u>8.930</u>

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	514.892	559.597
Materias primas		77.083	43.020
Producción en proceso		30.301	49.159
Repuestos		114.711	90.343
Inventario en tránsito		<u>71.850</u>	<u>6.400</u>
	US\$	<u>808.837</u>	<u>748.519</u>

(5) Equipos y Herramientas

Un resumen de las adiciones a equipos y herramientas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>			
		<u>Saldos al 31/12/07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ bajas</u>	<u>Saldos al 31/12/08</u>
Maquinarias, equipos para revocado y planta	US\$	177.713	15.074	(49.900)	142.887
Muebles y enseres		3.197	-	-	3.197
Equipos de computación y software		60.097	13.014	-	73.111
Equipos de oficina		9.487	-	-	9.487
Vehículos		<u>20.134</u>	<u>667</u>	-	<u>20.801</u>
		270.628	28.755	(49.900)	249.483
Depreciación acumulada		<u>(195.464)</u>	<u>(43.312)</u>	<u>49.900</u>	<u>(188.876)</u>
	US\$	<u>75.164</u>	<u>(14.557)</u>	<u>-</u>	<u>60.607</u>

		<u>2007</u>			
		<u>Saldos al 31/12/06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas/ bajas</u>	<u>Saldos al 31/12/07</u>
Maquinarias, equipos para revocado y planta	US\$	196.058	8.002	(26.347)	177.713
Muebles y enseres		-	3.197	-	3.197
Equipos de computación y software		42.806	17.291	-	60.097
Equipos de oficina		9.487	-	-	9.487
Vehículos		<u>20.134</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>20.134</u>
		268.485	28.490	(26.347)	270.628
Depreciación acumulada		<u>(126.397)</u>	<u>(78.546)</u>	<u>9.479</u>	<u>(195.464)</u>
	US\$	<u>142.088</u>	<u>(50.056)</u>	<u>(16.868)</u>	<u>75.164</u>

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La depreciación del ejercicio 2008 fue de US\$43.311 (US\$78.546 en el 2007), de los cuales US\$23.063 fue cargado al gasto en el 2008 (US\$20.261 en el 2007) y US\$20.248 al costo de ventas en el 2008 (US\$58.285 en el 2007).

(6) Cargos Diferidos

Un resumen de los cargos diferidos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gastos de organización y constitución	US\$	4.312	4.312
Marcas y patentes		412.000	412.000
Instalaciones en locales		<u>137.598</u>	<u>124.457</u>
		553.910	540.769
 Menos amortización acumulada		 <u>254.251</u>	 <u>186.233</u>
	US\$	<u>299.659</u>	<u>354.536</u>

Las marcas y patentes corresponde a la licencia exclusiva otorgada por M2 Panamá Inc. para la fabricación, promoción comercial, mercadeo, venta y/o distribución de paneles relativos al sistema de construcción M2 para la República del Ecuador, por un plazo de 10 años a partir del 4 de abril del 2005 en base al contrato celebrado por las partes.

(7) Cuentas por Pagar

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2008</u>
Proveedores	US\$	301.384	253.202
Compañías relacionadas (nota 2)		-	79.668
Impuestos por pagar		63.473	28.457
Anticipos de clientes		<u>211.259</u>	<u>54.393</u>
	US\$	<u>576.116</u>	<u>415.720</u>

(8) Pasivos Acumulados

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales	US\$	25.700	31.266
Participación de los empleados en las utilidades		10.997	59.217
Impuesto a la renta (nota 10)		<u>-</u>	<u>28.697</u>
	US\$	<u>36.697</u>	<u>119.180</u>

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta. El saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta más gastos no deducibles.

(9) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital acciones de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2008 el monto pendiente de apropiación asciende a US\$3.508.

(10) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa de impuesto corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido principalmente a lo siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes impuesto a la renta	US\$	50.660	247.476
Más gastos no deducibles		<u>11.653</u>	<u>88.088</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>62.313</u>	<u>335.564</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>15.578</u>	<u>83.891</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>30.75%</u>	<u>33.90%</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten a través de aumentos en el capital acciones, cuya decisión es de la Junta General de Accionistas. La Compañía calculó el impuesto a la renta del 2007 considerando una recapitalización de US\$161.788.

El movimiento de la cuenta por pagar – impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	28.697	42.552
Impuesto a la renta del año		<u>15.578</u>	<u>83.891</u>
		44.275	126.443
Menos:			
Pago del impuesto a la renta de año anterior		28.697	42.552
Anticipo del impuesto a la renta		-	12.599
Impuestos retenidos por terceros		<u>29.146</u>	<u>42.595</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>(13.568)</u>	<u>28.697</u>

(Continúa)

Paneles y Construcciones Panecons S. A.
(Una subsidiaria de Asociación Mutualista de Ahorro y Crédito
para la Vivienda Pichincha)

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

A la fecha de este informe la declaración de impuesto a la renta correspondiente a los años 2005 al 2008 están pendientes de revisión por las autoridades tributarias.

(11) Compromisos

La Compañía mantiene un contrato de arrendamiento mercantil de un vehículo cuyo vencimiento es hasta el año 2010. Al 31 de diciembre del 2008 el canon de arrendamiento mercantil pendiente de pago y con vencimiento hasta el año 2010 asciende a US\$12.930.

Los cargos originados en el contrato de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2008 y 2007 el gasto ascendió a US\$20.007 y US\$10.155, respectivamente.