

Ideal Alambrec S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Ideal Alambrec S.A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Ideal Alambrec S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Bases para calificar la opinión

Como se explica en la Nota 17 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no ha registrado US\$4.4 millones relacionados con la provisión para retiro de empleados. Los efectos de no haber registrado dicha provisión fueron los de subvaluar pasivos a largo plazo y sobrevaluar el patrimonio en US\$4.4 millones.

Opinión calificada

En nuestra opinión, excepto por el efecto del asunto descrito en el párrafo de bases para calificar la opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Ideal Alambrec S.A. al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asunto de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ideal Alambrec S.A. de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 1, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



IDEAL ALAMBREC S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	3,458,293	8,281,030
Cuentas por cobrar comerciales	4	13,146,577	9,368,927
Inventarios	5	22,774,387	14,731,170
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,542,005</u>	<u>1,463,697</u>
Total activos corrientes		<u>40,921,262</u>	<u>33,844,824</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO	7	<u>3,742,687</u>	<u>3,905,108</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	8		
Terrenos		354,242	351,019
Edificios		6,511,800	6,153,124
Maquinaria y equipos		19,872,551	19,928,002
Vehículos		3,368,803	3,436,489
Muebles y enseres		324,604	331,237
Equipos de computación		732,018	619,626
Construcciones en curso		<u>96,784</u>	<u>816,296</u>
Total		31,260,802	31,635,793
Menos depreciación acumulada		<u>21,294,381</u>	<u>20,290,254</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>9,966,421</u>	<u>11,345,539</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	9	<u>408,655</u>	<u>418,765</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>1,087,774</u>	<u>23,236</u>
TOTAL		<u>56,126,799</u>	<u>49,537,472</u>

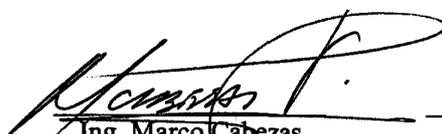
Ver notas a los estados financieros



Ing. Ramon Sierra
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	11	8,588,975	
Cuentas por pagar	12	6,941,965	5,126,645
Participación a trabajadores	13	1,882,242	2,119,111
Impuesto a la renta	14	243,948	2,054,964
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	<u>686,222</u>	<u>1,176,165</u>
Total pasivos corrientes		<u>18,343,352</u>	<u>10,476,885</u>
BENEFICIOS DE EMPLEADOS A LARGO PLAZO			
	17	<u>8,137,631</u>	<u>8,600,595</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	18		
Capital social		6,000,000	6,000,000
Reserva legal		3,000,000	2,811,794
Reserva de capital		6,558,535	6,558,535
Reserva por valuación		6,109,715	6,109,715
Utilidades retenidas		<u>7,977,566</u>	<u>8,979,948</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>29,645,816</u>	<u>30,459,992</u>
TOTAL		<u>56,126,799</u>	<u>49,537,472</u>


Ing. Marco Cabezas
Gerente Financiero
Administrativo

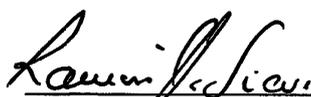

Lcdo. Pedro Paredes
Contador General

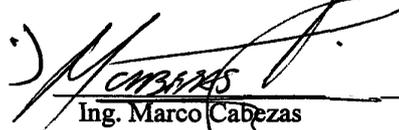
IDEAL ALAMBREC S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Notas	2010 (en U.S. dólares)	2009
VENTAS NETAS	19	118,344,995	108,067,115
COSTO DE VENTAS	19	<u>95,854,299</u>	<u>85,577,448</u>
MARGEN BRUTO		<u>22,490,696</u>	<u>22,489,667</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de ventas		4,648,999	3,641,942
Gastos de administración	19	<u>5,503,094</u>	<u>4,745,492</u>
Total		<u>10,152,093</u>	<u>8,387,434</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>12,338,603</u>	<u>14,102,233</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(559,758)	(582,442)
Intereses ganados		181,564	279,444
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo		71,015	18,686
Otros ingresos, neto		<u>516,857</u>	<u>297,452</u>
Total		<u>209,678</u>	<u>13,140</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>12,548,281</u>	<u>14,115,373</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	13	1,882,242	2,117,306
Impuesto a la renta	14	<u>2,688,473</u>	<u>3,018,119</u>
Total		<u>4,570,715</u>	<u>5,135,425</u>
UTILIDAD NETA		<u>7,977,566</u>	<u>8,979,948</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Ramón Sierra
Presidente Ejecutivo


Ing. Marco Cabezas
Gerente Financiero
Administrativo

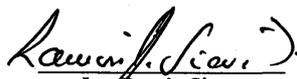

Lcdo. Pedro Paredes
Contador General

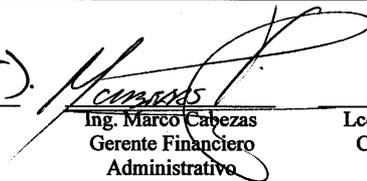
IDEAL ALAMBREC S.A.

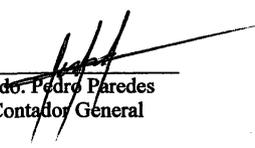
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,000,000	1,910,405	6,558,535	6,109,715	9,013,886	29,592,541
Utilidad neta					8,979,948	8,979,948
Transferencia		901,389			(901,389)	
Distribución de dividendos					(8,112,497)	(8,112,497)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	6,000,000	2,811,794	6,558,535	6,109,715	8,979,948	30,459,992
Utilidad neta					7,977,566	7,977,566
Transferencia		188,206			(188,206)	
Distribución de dividendos					(8,791,742)	(8,791,742)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>6,000,000</u>	<u>3,000,000</u>	<u>6,558,535</u>	<u>6,109,715</u>	<u>7,977,566</u>	<u>29,645,816</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Ramón Sierra
Presidente Ejecutivo


Ing. Marco Cabezas
Gerente Financiero
Administrativo


Lcdo. Pedro Paredes
Contador General

IDEAL ALAMBREC S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	114,425,374	108,274,730
Pagado a proveedores y trabajadores	(110,138,658)	(79,581,918)
Intereses pagados	(559,758)	(582,442)
Intereses ganados	181,564	279,444
Participación a trabajadores	(2,119,111)	(2,191,175)
Impuesto a la renta	(4,453,981)	(2,663,070)
Otros ingresos, neto	<u>516,857</u>	<u>297,452</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(2,147,713)</u>	<u>23,833,021</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,523,417)	(1,003,019)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	128,824	134,440
Restitución (Incremento) de inversiones en acciones	10,110	(58,835)
Incremento de otros activos	<u>(1,087,774)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(2,472,257)</u>	<u>(927,414)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (pago) de obligaciones por pagar a bancos	8,588,975	(11,959,336)
Pago de dividendos	<u>(8,791,742)</u>	<u>(8,112,497)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(202,767)</u>	<u>(20,071,833)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	(4,822,737)	2,833,774
Saldos al comienzo del año	<u>8,281,030</u>	<u>5,447,256</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>3,458,293</u>	<u>8,281,030</u>

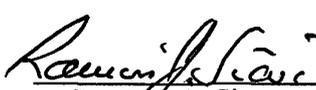
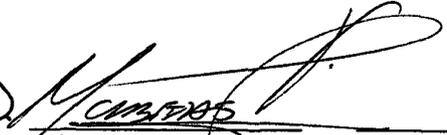
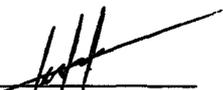
(Continúa...)

IDEAL ALAMBREC S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	7,977,566	8,979,948
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,867,962	2,772,072
Provisión para cuentas dudosas, neto	141,971	97,743
Provisión para obsolescencia de inventarios	7,666	
Provisión (pagos) para beneficios de empleados	(462,964)	(143,241)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(71,015)	(18,686)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,919,621)	207,615
Inventarios	(8,050,883)	8,267,758
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(78,308)	718,351
Cuentas por cobrar a largo plazo	162,421	(28,608)
Cuentas por pagar	1,815,320	2,527,536
Participación a trabajadores	(236,869)	(73,869)
Impuesto a la renta	(1,765,508)	1,309,043
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(535,451)</u>	<u>(782,641)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2,147,713)</u>	<u>23,833,021</u>

Ver notas a los estados financieros

 Ing. Ramón Sierra Presidente Ejecutivo	 Ing. Marco Cabezas Gerente Financiero Administrativo	 Lcdo. Pedro Paredes Contador General
--	--	--

IDEAL ALAMBREC S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Ideal Alambrec S.A. fue constituida en 1940, es una empresa dedicada a la metalmecánica; su proceso productivo consiste en la fabricación de alambres, cercas, cerramientos, clavos, armex y otros productos derivados del acero.

La Compañía forma parte del grupo de empresas N.V. Bekaert, cuya sede se encuentra en Bélgica, el cual se dedica entre otras actividades a la fabricación de productos derivados del acero.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Se muestran al costo de adquisición para terreno, edificio, vehículos, muebles y enseres, equipos de computación y construcciones en curso y a valores de mercado para maquinarias en base a lo facultado por disposiciones legales. Estos activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones en Acciones - Se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Provisiones para Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Otros Activos - Se registran al costo de adquisición y se amortizan de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil o la vigencia de los contratos relacionados.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisiones para Beneficios de Trabajadores a Largo Plazo - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Ideal Alambrec S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Caja general	20,500	2,579,039
Depósitos en cuentas corrientes locales	3,271,644	1,947,668
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	166,149	54,323
Inversiones temporales		<u>3,700,000</u>
Total	<u>3,458,293</u>	<u>8,281,030</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2009 corresponde a varias inversiones en un banco local con vencimientos de hasta 32 días y con tasas de interés nominal anual que fluctúan entre el 3% y 4.5%.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes locales	12,189,774	8,632,389
Clientes del exterior	911,174	1,258,801
Compañías relacionadas:		
Prodac S.A.	545,554	
Bekaert Trade Latin America	212,948	95,628
Vicson S.A.		27,308
Bekaert Trade México	63,679	17,713
N.V. Bekaert	10,789	
Proalco S.A.	1,506	
Otras	4,290	5,000
Provisión para cuentas dudosas	<u>(793,137)</u>	<u>(667,912)</u>
Total	<u>13,146,577</u>	<u>9,368,927</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	667,912	584,843
Provisión del año	141,971	97,743
Bajas	<u>(16,746)</u>	<u>(14,674)</u>
Saldos al fin del año	<u>793,137</u>	<u>667,912</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	4,075,246	3,531,026
Productos en proceso	1,736,209	1,151,841
Materias primas	9,034,777	5,331,653
Repuestos y otros	2,242,283	1,986,371
Importaciones en tránsito	5,762,708	2,799,449
Provisión para obsolescencia	<u>(76,836)</u>	<u>(69,170)</u>
Total	<u>22,774,387</u>	<u>14,731,170</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos a trabajadores	1,466,432	1,390,949
Alambres Andinos S.A. Alansa - Compañía relacionada	65,415	37,721
Otras cuentas por cobrar	5,196	23,447
Gastos pagados por anticipado	<u>4,962</u>	<u>11,580</u>
Total	<u>1,542,005</u>	<u>1,463,697</u>

Préstamos a Trabajadores - Incluye US\$1.1 millones correspondientes a los vencimientos corrientes de préstamos por cobrar a trabajadores garantizados con inmuebles hipotecados a favor de la Compañía (Ver Nota 7).

7. DOCUMENTOS POR COBRAR A LARGO PLAZO

Corresponde principalmente a préstamos por cobrar a trabajadores que generan una tasa de interés nominal sobre saldos del 10.75% anual con plazos de hasta 13 años. Dichos préstamos se encuentran garantizados con inmuebles hipotecados a favor de la Compañía.

8. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	11,345,539	13,230,346
Adquisiciones	1,523,417	1,003,019
Ventas y/o retiros	(57,809)	(115,754)
Reclasificación de otros activos	23,236	
Depreciación	<u>(2,867,962)</u>	<u>(2,772,072)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>9,966,421</u>	<u>11,345,539</u>

9. INVERSIONES EN ACCIONES

Constituyen principalmente inversiones en acciones por US\$40 mil y aportes para futuras capitalizaciones por US\$368 mil (US\$378 mil en el año 2009) en la Compañía Hidroeléctrica Perlabi S.A.. La participación accionaria de Ideal Alambrec S.A. representa el 20% del capital social de dicha Compañía.

10. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2010 constituye desembolsos efectuados para la implementación del sistema SAP.

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010, constituyen préstamos con instituciones financieras locales, principalmente para financiar importaciones de materia prima y obtener capital de trabajo, con vencimientos menores a un año y que devengan tasas de interés que fluctúan entre el 6.25% y 6.50% nominal anual. Dichos préstamos están garantizados principalmente con prendas comerciales de inventarios de materia prima y otros.

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	398,048	1,389,854
Proveedores del exterior	4,358,907	2,609,546
Compañías relacionadas:		
N.V. Bekaert	798,234	158,957
Prodac S.A.	713,865	725,874
Belgo Bekaert Arames	287,376	
Conduit del Ecuador S.A.	278,775	165,270
Acmanet S.A.	66,286	
Proalco S.A.	23,644	
Bekaert Trade Latin America	11,732	23,036
Holves	5,098	
Shanghai Bekaert Co. Ltd.		<u>54,108</u>
Total	<u>6,941,965</u>	<u>5,126,645</u>

13. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,119,111	2,192,980
Provisión del año	1,882,242	2,117,306
Pagos efectuados	<u>(2,119,111)</u>	<u>(2,191,175)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,882,242</u>	<u>2,119,111</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	10,666,039	11,998,067
Gastos no deducibles	290,433	178,466
Ingresos exentos	(57,800)	(41,633)
Deducción por trabajadores discapacitados	<u>(144,779)</u>	<u>(62,423)</u>
Utilidad gravable	<u>10,753,893</u>	<u>12,072,477</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,688,473</u>	<u>3,018,119</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,054,964	1,709,076
Provisión del año	2,688,473	3,018,119
Pagos efectuados	(4,453,981)	(2,663,070)
Ajuste	<u>(45,508)</u>	<u>(9,161)</u>
Saldos al fin del año	<u>243,948</u>	<u>2,054,964</u>

Las declaraciones de impuestos desde el año 2008 al 2010 son susceptibles de revisión por parte de las autoridades tributarias. Actualmente el Servicio de Rentas Internas - SRI se encuentra en proceso de revisión del año 2007.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Deducción del 100% adicional para el cálculo de impuesto a la renta de ciertos gastos incurridos por "Medianas Empresas".
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

15. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuestos por pagar	327,696	250,575
Beneficios sociales	350,407	272,435
Otras cuentas por pagar	8,119	520,159
Provisión para importaciones	<u> </u>	<u>132,996</u>
Total	<u>686,222</u>	<u>1,176,165</u>

16. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que las transacciones realizadas con las referidas partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

17. BENEFICIOS DE TRABAJADORES A LARGO PLAZO

Un resumen de beneficios de trabajadores a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	3,489,655	3,910,920
Provisión para desahucio	910,705	915,675
Fondo de cesantía y otros	<u>3,737,271</u>	<u>3,774,000</u>
Total	<u>8,137,631</u>	<u>8,600,595</u>

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 39 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 148 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 493 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,910,920	3,864,946
Provisión del año	134,367	790,544
Pagos	<u>(555,632)</u>	<u>(744,570)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,489,655</u>	<u>3,910,920</u>

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. El registro de esta provisión se sustenta en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el modelo computacional que incluye las causas de salida por: muerte, invalidez, separación voluntaria y jubilación, para un grupo de 582 trabajadores.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	915,675	1,104,890
Provisión del año	387,041	
Ajuste		(65,465)
Pagos efectuados	<u>(392,011)</u>	<u>(123,750)</u>
Saldos al fin del año	<u>910,705</u>	<u>915,675</u>

Fondo de Cesantía y Otros - Corresponde principalmente a una bonificación que se paga al empleado al momento de retirarse de la Compañía y equivale al aporte del 10% del sueldo mensual por cada uno de los años de servicio a partir del tercer año. Dicho fondo de cesantía genera una tasa de interés nominal del 9% anual. Adicionalmente, incluye aportes voluntarios de los empleados.

Retiro de Empleados - Corresponde al pago de una bonificación por terminación laboral calculada con base en un porcentaje del sueldo anual por cada uno de los años de servicio a partir del décimo año. Esta bonificación es aplicada cuando la Compañía considera que la relación termina en condiciones de armonía y es aplicada cuando es mayor que la bonificación por desahucio. La Administración de la Compañía ha definido registrar esta provisión en el año de transición a las Normas Internacionales de Información Financiera.

18. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 6,000,000 de acciones de US\$1 de valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedades, planta y equipo. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

19. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	Exterior		Local	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	... (en U.S. dólares) ...			
Compras	<u>33,739,558</u>	<u>26,284,386</u>	<u>11,600,039</u>	<u>16,717,912</u>
Ventas	<u>7,634,287</u>	<u>4,066,399</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Gastos de asistencia técnica	<u>744,868</u>	<u>588,194</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pago de comisiones	<u>140,106</u>	<u>90,913</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Pago de fletes y otros	<u>3,629,162</u>	<u>2,178,979</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

20. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2010, se detallan a continuación:

- **Contrato de Asistencia Técnica** - La Compañía ha firmado el 10 de noviembre de 1997 un contrato de asistencia técnica con N.V. BEKAERT, mediante el cual esta compañía relacionada del exterior se compromete a proporcionar asistencia técnica, comercial y administrativa para la producción y venta de determinados productos. El contrato es renovable cada 5 años, el último tiene vigencia hasta el año 2012 y los pagos se realizan trimestralmente.
- **Acuerdo de Distribución** - La Compañía mantiene un acuerdo de compra de inventario producido por Conduit Ecuador S.A. para la distribución, comercialización, ventas y mercadeo de los productos de dicha Compañía. Este acuerdo se mantiene vigente desde 1987.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 1 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.