Nuñez Serrano & Asociados

Auditores Consultores

Quito - Ecuador
Juan González N 35-26 y J. P. Sanz
Edificio Torres Vizcaya II, Piso 9
Telfs.: (593-2) PBX 2252-600 / 2461-080 / 2461-0
Fax: (593-2) 2468-465
E-mail: info@nunezserrano-asociados.com
www.nunezserrano-asociados.com
www.polarisinternational.org

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Directores de:
ENKADOR S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre de 2007 y 2006 y los correspondientes estados de utilidades, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con 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. Una auditoría 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ENKADOR S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Como se explica más ampliamente en la nota 15 a los estados financieros, desde el año 2005 se encuentra en vigencia las reformas tributarias relacionadas con la determinación del impuesto a la renta de la compañía, por los efectos que las transacciones con sus partes relacionadas del exterior (precios de transferencia). La Compañía a la fecha de este informe aún no ha contratado el estudio y en consecuencia no conocemos los efectos que tendría esta situación en los estados financieros del 2007; sin embargo del análisis efectuado y en base a los informes de años anteriores, la Compañía considera que no tendrá ningún ajuste, debido a que sus transacciones con sus partes relacionadas del exterior se realizan a precios comparables.

Superintendencia de Compañías

30 ABR 2008

Quito, Febrero 22 del 2008

Registro en la Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal

MEMBER OF
POLARIS™
INTERNATIONAL
An International Group of Accountants of 50 countries around the world

ENKADOR S. A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
Activos corrientes:			
Efectivo en caja y bancos		748.871	149.648
Cuentas por cobrar:			
Comerciales, neto de provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro de US$776.340 en el 2007 y US$682.924 en el 2006	3	5.348.845	5.258.722
Otras, neto de provision para cuentas de dudoso cobro	4	980.441	696.198
		6.329.285	5.954.920
Inventarios, neto de provisión para protección	5	4.360.804	3.457.007
Total activos corrientes		11.438.960	9.561.575
Propiedad planta y equipo, neto de depreciación acumulada	6	4.741.983	4.820.576
Inversiones de largo plazo		786	786
Otros activos	7	3.029.573	3.054.812
Total activos		19.211.302	17.437.749
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Préstamos, incluyendo vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	8	2.855.727	2.675.487
Cuentas por pagar	9	4.290.523	3.257.312
Pasivos acumulados	10	87.010	158.202
Total pasivos corrientes		7.233.260	6.091.001
Pasivos a largo plazo:			
Deuda a largo plazo	8	1.800.082	2.311.360
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	11	489.361	416.006
Total pasivos a largo plazo		2.289.443	2.727.366
Total pasivos		9.522.703	8.818.367
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones	12	7.100.000	7.100.000
Aportes futuras capitalizaciones	12	900.000	-
Reserva legal	12	262.533	256.170
Reserva de capital	12	885.604	885.604
Reserva facultativa		371.245	313.980
Utilidades disponibles	12	169.217	63.628
Total patrimonio de los accionistas		9.688.599	8.619.382
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		19.211.302	17.437.749

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ENKADOR S. A.

Estados de Utilidades

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	2007	2006
Ventas netas		17.890.226	15.051.014
Costo de ventas		(15.146.292)	(12.741.492)
Margen bruto en ventas		2.743.934	2.309.522
Gastos de operación:			
Gastos de administración		(1.658.920)	(1.445.168)
Gastos de ventas		(589.225)	(485.380)
Total gastos de operación		(2.248.146)	(1.930.548)
Utilidad neta de operación		495.788	378.974
Otros ingresos (egresos):			
Ingresos financieros		10.194	78.512
Otros ingresos		258.883	81.790
Interés pagado		(377.422)	(408.898)
Gastos financieros		(72.852)	(27.547)
Otros gastos		(100.814)	-
Total otros egresos, neto		(282.011)	(276.143)
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		213.778	102.831
Participación trabajadores	13	(18.569)	(15.813)
Impuesto a la renta	13	(25.992)	(23.390)
Utilidad neta		169.217	63.628
Utilidad por acción		0,0238	0,0090

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ENKADOR S. A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Capital acciones	Aportes futura capitalización	Reservas			Utilidades disponibles	Total patrimonio
			Legal	Capital	Facultativa		
Saldos al 31 de diciembre del 2005	7.100.000	-	254.346	885.604	297.569	18.235	8.555.754
Transferencia a reserva legal y facultativa	-	-	1.824	-	16.411	(18.235)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	63.628	63.628
Saldos al 31 de diciembre del 2006	7.100.000	-	256.170	885.604	313.980	63.628	8.619.382
Aporte de accionistas	-	900.000	-	-	-	-	900.000
Transferencia a reserva legal y facultativa	-	-	6.363	-	57.265	(63.628)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	169.217	169.217
Saldos al 31 de diciembre de 2007	7.100.000	900.000	262.533	885.604	371.245	169.217	9.688.599

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ENKADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	18.073.765	14.231.775
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(16.913.757)	(13.886.718)
	1.160.008	345.057
Ingresos financieros recibidos	10.194	78.512
Intereses y gastos financieros pagados	(377.422)	(393.444)
Otros gastos, neto	(100.814)	(79.620)
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	691.966	(49.495)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adquisición de planta y equipo, neto	(646.873)	(821.124)
Adiciones a otros activos	(14.832)	(24.107)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(661.705)	(845.231)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Aporte de accionistas	900.000	-
Aumento de préstamos de corto plazo	180.240	1.070.536
Disminución de préstamos de largo plazo	(511.278)	(95.963)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	568.962	974.573
Incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo	599.223	79.847
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	149.648	69.801
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	748.871	149.648

ENKADOR S. A.

Estado de Flujos de Efectivo, continua

Años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	2007	2006
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo proveniente en actividades de operación:		
Utilidad neta del año	169.217	63.628
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo provisto por las actividades de operación:		
Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro	93.416	40.384
Depreciación de propiedad, planta y equipo	725.466	642.932
Castigo de cuentas por cobrar otras	-	(167.620)
Ajuste a provisión para protección de inventarios	(71.679)	-
Ajuste por valuación de otros activos	40.071	30.014
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar - comerciales	(183.539)	(771.511)
(Aumento) Disminución en cuentas por cobrar - otras	(284.243)	503.859
Aumento en inventarios	(832.118)	(249.931)
Aumento (disminución) cuentas por pagar	1.033.212	(271.375)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(71.192)	66.631
Aumento en provisión para jubilación patronal y desahucio	73.355	63.494
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de operación	691.966	(49.495)

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros

ENKADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 23 de octubre de 1973 con la finalidad de producir y comercializar fibras sintéticas. Los productos que fabrica la Compañía son vendidos en el Ecuador y exportados principalmente a Colombia, Venezuela, Chile, Brasil, México y otros países; la participación en ambos mercado en el 2007 y 2006 fue del 51% y 49%, respectivamente.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, excepto en aquellas situaciones específicas que no están contempladas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se aplican las prácticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) fueron emitidas en los años 2000 y 2002 fueron tomadas de las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las NIC por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB siglas en inglés).

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 21 de agosto del 2006, estableció que a partir del año 2009 las compañías domiciliadas en la República del Ecuador deben preparar sus estados financieros en base a las Normas de Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's) emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

b) Unidad monetaria

Los registros contables y estados financieros de la Compañía se presentan en Dólares de los Estados Unidos de América, la moneda de curso legal adoptada por la República del Ecuador en marzo del año 2000.

c) Efectivo y equivalentes de efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, considera como efectivo a los saldos en caja y bancos y las inversiones de alta liquidez cuyo plazo es menor a 30 días.

d) Provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro

La provisión para cuentas por cobrar de dudoso cobro se reconoce en los resultados del año en base a una evaluación individual de las cuentas pendientes de cobro; los castigos o reversiones de la provisión se debitan de esta cuenta.

e) Inventario

Los inventarios de materias prima, suministros y materiales, se contabilizan al costo de adquisición y los productos en proceso y el producto terminado al costo de producción. El costo se determina por el método promedio ponderado. El costo de los inventarios no excede el valor neto de realización

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

El inventario en tránsito se presenta al valor de los costos y gastos de importación incurridos.

f) Propiedad, planta y equipo

La propiedad, planta y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizados como sigue:

- Al costo de adquisición excepto aquellos adquiridos antes el 31 de marzo del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares, de conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17. El costo de la propiedad, planta y equipo incluyen los intereses capitalizados de los préstamos relacionados con los activos en proceso de montaje y construcción.

- Al valor de la opción de compra los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil y en el caso de los cánones se contabilizan como gasto en el período en el cual se incurren.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

La propiedad, planta y equipo se deprecia utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada.

El costo y la depreciación acumulada de los activos fijos vendidos o retirados se reducen de las cuentas respectivas y la diferencia se reconoce en los resultados del ejercicio en el cual se origina la transacción.

g) Derechos fiduciarios

Los derechos fiduciarios constituyen la participación que tiene la Compañía en un fideicomiso de garantía, el cual fue constituido por la propiedad transferida a su valor contable y se ajusta en forma mensual en base al valor neto de los activos aportados. El ajuste al valor neto de los activos se reconoce en los resultados del año.

h) 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 derivación de costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen cuando se conocen.

i) Jubilación patronal y bonificación por desahucio

Los costos de la jubilación patronal y bonificación por desahucio son determinados en base a los estudios actuariales realizados por una empresa profesional independiente, se registran con cargo a los resultados del ejercicio por el método de "costeo de crédito unitario proyectado".

j) Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades

Las disposiciones laborales vigentes establecen que los empleados y trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades del año, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (continúa)

k) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto del 25% aplicable a las utilidades gravables del año y se carga a los resultados.

l) Utilidad por acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 7.100.000 de US$1 cada una en el año 2007 y 2006.

m) Uso de estimados

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración de la Compañía 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 eventualmente diferir de las estimaciones realizadas y estas diferencias podrían ser significativas.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR – COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar comerciales corresponden a clientes del:

	2007	2006
Exterior	3,180,906	3,477,032
Nacionales	2,944,279	2,464,614
	6,125,185	5,941,646
Provisión para cuentas de dudoso cobro	(776,340)	(682,924)
	5,348,845	5,258,722

Las cuentas por cobrar tienen plazos entre 30 y 180 días, los intereses de mora en las cuentas por cobrar vencidas se registran al momento de su cobro.

Las cuentas por cobrar de clientes del exterior corresponden personas naturales y jurídicas domiciliadas en Brasil, México, Venezuela, Colombia, Chile, Perú y Argentina.

El siguiente es el movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	682,924	642,540
Cargado al gasto	93,416	40,384
Saldo al final del año	776,340	682,924

NOTA 4 – CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2007 y 2006, constituyen lo siguiente:

	2007	2006
Impuesto al Valor Agregado - IVA	328,538	279,552
Compañías relacionadas	10,000	10,000
Impuestos - anticipos y retenciones en la fuente	296,148	249,872
Anticipos a proveedores	266,318	92,488
Otras	157,302	142,151
Provisión para impuestos de difícil recuperación	(77,865)	(77,865)
	980,441	696,198

El saldo del IVA corresponde al crédito tributario que la Compañía tiene por este concepto, el cual se estima compensar a través de las operaciones y a través del respectivo reclamo a las Autoridades Tributarias.

El saldo de impuestos – anticipos y retenciones en la fuente constituye el exceso de impuesto a la renta pagado y las retenciones efectuadas por terceros y en el 2007 estas ascienden a US$122.396. La Compañía ha realizado los reclamos correspondientes ante la autoridad tributaria y en el año 2007 recuperó US$49.250 correspondiente al impuesto a la renta del año 2005, (US$4.048 en año 2006 correspondiente al impuesto a la renta del año 2003). La Compañía ha presentado el reclamo de los valores pendientes de devolución, así como ha impugnado aquellos valores que no han sido aceptados por las Autoridades Tributarias en los reclamos presentados.

NOTA 5 – INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los saldos de los inventarios comprenden lo siguiente:

	2007	2006
Materia prima, repuestos y materiales	1,532,864	1,112,035
Producto terminado	1,496,584	1,282,096
Productos en proceso	380,717	393,632
En tránsito	1,052,227	842,511
	4,462,392	3,630,274
Provisión para protección de inventarios	(101,588)	(173,267)
	4,360,804	3,457,007

NOTA 6 – PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

La propiedad, planta y equipo al 31 de diciembre del 2007 y 2006 constituye lo siguiente:

	2007	2006	Porcentaje anual de depreciación
No depreciables:			
Construcciones en curso	120,484	133,285	-
En tránsito	48,944	14,939	-
	169,428	148,224	
Depreciables:			
Edificio e instalaciones	127,990	126,490	5
Maquinaria y equipos	12,712,931	12,128,714	5,10 y 20
Muebles y equipo de oficina	201,106	195,783	10 y 33
Equipo de computación	133,408	135,668	33
Vehículos	95,103	58,213	20
	13,270,538	12,644,868	
Depreciación acumulada	(8,697,983)	(7,972,516)	
	4,572,555	4,672,352	
	4,741,983	4,820,576	

La Compañía para garantizar obligaciones contraídas con instituciones financieras constituyó prendas industriales sobre ciertas maquinarias, cuyo monto es de aproximadamente US$1.807.242 al 31 de diciembre de 2007 y US$2.896.000 al 31 de diciembre del 2006.

El movimiento de activos fijos durante el año fue el siguiente:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	4,820,576	4,676,280
Adiciones y retiros, netos	646,873	787,228
Depreciación	(725,466)	(642,932)
Saldo al final del año	4,741,983	4,820,576

NOTA 7 – OTROS ACTIVOS

Los otros activos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprenden lo siguiente:

	2007	2006
Derecho fiduciarios	2,983,799	3,020,870
Certificados del CORPEI	45,274	30,442
Otros	500	3,500
	3,029,573	3,054,812

Los derechos fiduciarios corresponden a los activos netos (patrimonio) del fideicomiso mercantil de garantía de propiedad de la Compañía, el cual fue constituido con el aporte del terreno, edificaciones, mejoras e instalaciones de la Compañía. El administrador fiduciario es la Compañía Fiducia S. A. Administradora de Fondos y Fideicomisos Mercantiles. Un resumen de los estados financieros no auditados del derecho fiduciario al 31 de diciembre de 2007 y 2006 es como sigue:

	2007	2006
Activos netos:		
Activos circulantes	282	230
Propiedades	2,983,799	3,020,870
Pasivos circulantes	(12)	(12)
Activos netos (patrimonio)	2,984,069	3,021,088
Estado de resultados - pérdida neta	(28,518)	(29,784)

El fideicomiso tiene como finalidad garantizar los préstamos bancarios y los créditos comerciales que la compañía no cancele a sus acreedores. El monto de las garantías entregadas al 31 de diciembre de 2007 y 2006 son como sigue:

	2007	2006
Bancos	4,093,184	5,103,528
Compañías de seguros	1,450,000	893,978
	5,543,184	5,997,506

NOTA 8 – PRESTAMOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006 los préstamos bancarios, vencimientos corrientes y la deuda a largo plazo son como sigue:

2007	Préstamos de corto plazo	Vecimientos corrientes de la deuda a largo plazo	Total préstamos, incluyendo vecimientos corrientes de la deuda a largo plazo	Deuda a largo plazo	Fecha de vencimiento final	Tasa de interés
Banco del Pichincha C. A.	201,983	-	201,983	-	2008 Marzo	12.00
Banco del Pacífico C. A.	-	299,232	299,232	563,785	2011 Marzo	12.30
Banco de Machala C. A.	150,000	167,740	317,740	83,601	2009 Septiembre	15.50
Banco COLPATRIA Cayman	204,851	-	204,851	-	2008 Abril	8.20
Banco Internacional C. A.	946,333	95,145	1,041,478	97,411	2009 Noviembre	11.60
Accionistas	-	790,443	790,443	1,055,285	2011 Diciembre	10.00
	1,503,167	1,352,560	2,855,727	1,800,082		
2006						
Banco del Pacífico C. A.	-	404,434	404,434	858,883	2011 Marzo	10.39
Banco de Machala C. A.	39,447	196,390	235,837	251,340	2009 Septiembre	12.77
Banco Bolivariano C. A.	349,084	-	349,084	-	2007 Marzo	
Banco COLPATRIA Cayman	409,293	-	409,293	-	2007 Marzo	8.00
Banco Internacional S. A.	662,965	-	662,965	-	2007 Junio	
Accionistas	-	613,874	613,874	1,201,137	2010 Agosto	10.00
	1,460,789	1,214,698	2,675,487	2,311,360		

Los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de los préstamos a corto plazo de Banco Bolivariano C. A., Banco Internacional C. A. y Banco de Machala C. A. constituyen doce cartas de crédito (trece cartas de crédito en el 2006) para las importaciones de materia prima y producto terminado cuyos plazos de vencimiento son entre 90 y 180 días en el 2007 y 2006.

Los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 de los préstamos con Banco COLPATRIA Cayman, constituyen operaciones de crédito que están respaldadas cuentas por cobrar de clientes por US$256.063 (US$511.616 en el 2006), a un plazo de hasta 137 días (92 días en el 2006).

Los saldos antes mencionados están garantizados por prendas de maquinaria y equipo (véase nota 6) y las garantías emitidas por el fidecomiso de garantía constituido por la Compañía (véase nota 7).

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

Vencimientos:	2007	2006
2008	-	1,538,895
2009	506,717	406,699
2010	377,263	349,983
2011	916,102	15,784
	1,800,082	2,311,360

NOTA 9 – CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2007 y 2006 son como sigue:

	2007	2006
Proveedores:		
Nacionales	542,616	513,670
Exterior	3,191,640	2,222,805
	3,734,256	2,736,475
Impuestos y retenciones por pagar	137,765	87,167
Servicios básicos	98,967	116,881
Anticipos recibidos	-	44,746
Varias	319,535	272,043
	4,290,523	3,257,312

Las cuentas por pagar no devengan ninguna tasa de interés.

NOTA 10 – PASIVOS ACUMULADOS

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2007 y 2006 comprende lo siguiente:

	2007	2006
Beneficios sociales	51,113	75,053
Participación a trabajadores	18,569	15,813
Intereses por préstamos	17,328	67,336
	87,010	158,202

NOTA 11 –JUBILACIÓN PATRONAL Y BONIFICACION POR DESAHUCIO

El movimiento de las provisiones para jubilación patronal y bonificación por desahucio en los años que terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006:

	Jubilación Patronal	Bonificación por Desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	269,696	82,816	352,512
Cargado al gasto del año	53,301	10,193	63,494
Saldo al 31 de diciembre del 2006	322,997	93,009	416,006
Pagos	.-	(6,183)	(6,183)
Cargado al gasto del año	57,588	21,950	79,538
Saldo al 31 de diciembre del 2007	380,585	108,776	489,361

El saldo de la reserva para jubilación patronal constituye la obligación que tiene la Compañía de reconocer una pensión a todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo. La Compañía acumula estos beneficios en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "costeo de crédito unitario proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código de Trabajo.

De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de la jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

	2007	2006
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)	92.387	85.828
Trabajadores activos entre 10 y 25 años de servicio	242.175	196.654
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio	46.023	40.515
	380.585	322.997

La tasa de conmutación actuarial del año 2007 y 2006 fue del 4%.

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

NOTA 12 - PATRIMONIO

Capital Social

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006 las acciones ordinarias autorizadas, suscritas y pagadas son de 7.100.000 acciones de US$ 1 cada una. Durante el año 2008 la Compañía incrementó su capital a US$8.000.000, mediante la capitalización de aportes para futura capitalización por US$900.000.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Esta reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción que excede al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La Compañía tiene pendiente la apropiación de las utilidades del año 2007 la cual es de aproximadamente US$21.589.

Reserva de Capital

La reserva de capital constituye el saldo de los ajustes originados en la conversión de los estados financieros a dólares de los Estados Unidos de América en marzo del año 2000. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías este saldo no puede ser distribuido a los accionistas y puede ser utilizado para aumento de capital o para absorber pérdidas.

NOTA 13 – IMPUESTO A LA RENTA

El impuesto a la renta difiere de la aplicación de la tasa de impuesto a la renta corporativa del 25% a las utilidades contables, debido a lo siguiente:

	2007	2006
Utilidad antes de participación de los empleados y trabajadores en los empleados e impuesto a la renta	213,778	102,831
Participación de los empleados y trabajadores en las utilidades	(18,569)	(15,813)
Utilidad antes del impuesto a al renta	195,209	87,018
Amortización de pérdidas de años anteriores	(34,658)	(31,187)
Gastos no deducibles en el país	139,038	37,731
Reversión de provisión considerada como no deducible en años anteriores	(195,617)	-
Base tributaria	103,972	93,562
Impuesto a la renta	25,992	23,390

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tarifa del impuesto a la renta del 25% puede reducirse en un 10% si las utilidades sé reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital social.

Los dividendos que se distribuyen con cargo a utilidades gravadas a la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 mantiene pérdidas tributarias por US$2.345.921 (US$2.380.851 al 2006), las mismas que de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes se pueden compensar hasta en 5 años, sin que exceda el 25% de la utilidad del período.

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, las autoridades tributarias pueden efectuar la revisión de las declaraciones del impuesto a la renta y de los otros impuestos bajo su control de los años 2003 al 2007

El movimiento de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta en exceso es como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	249,872	206,118
Provisión del año	(25,992)	(23,390)
Retenciones en la fuente	126,411	71,192
Ajustes	(4,893)	-
Recuperaciones del impuesto a la renta	(49,250)	(4,048)
Saldo al final del año	296,148	249,872

NOTA 14 – PARTES RELACIONADAS

Las transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2007 y 2006 originaron los siguientes saldos en el estado de resultados son como sigue:

	2007	2006
Ventas	1,001,093	783,045
Intereses pagados	175,168	158,244

Los saldos al 31 de diciembre de 2007 y 2006 de las ventas de productos terminados constituyer los valores vendidos a Procesadora de Hilos Especiales S. A. "PROHESA", y Fabrica de Hilazas Vanylon S. A. "VANYLON" (PROHESA en el 2006).

Los intereses pagados a los accionistas corresponden a los préstamos otorgados a la Compañía. En los años 2007 y 2006 se capitalizaron en Propiedad, Planta y Equipo intereses por US$2.187 y US$15.655, respectivamente.

Un detalle de los saldos al 31 de diciembre del 2007 y 2006 con partes relacionadas de las transacciones antes mencionadas son como sigue:

	2007	2006
Activos - cuentas por cobrar		
Clientes	797,295	833,465
Otras	10,000	10,000
Pasivos:		
Préstamos, incluyendo los vencimientos corrientes de la deuda a largo plazo	790,443	613,874
Proveedores	109,532	-
Deuda a largo plazo	1,055,285	1,201,137

NOTA 15 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno Ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, del Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, se establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Rentas, que realicen operaciones con sus partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, adicionalmente a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Renta Internas el Anexo y estudio de Precios de Transferencia referente las sus transacciones con partes relacionadas, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración, en función de los métodos y principios establecidos en este Decreto. Adicionalmente el Servicio de Rentas Internas con fecha diciembre 30 del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, *en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan* efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulando superior a US$300.000 dólares, deben presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 16 - COMPROMISOS Y CONTINGENCIAS

La Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 mantiene suscritos seis y tres contratos de arrendamiento mercantil para la adquisición de activos, respectivamente, cuyos vencimientos son entre 11 y 38 meses (12 y 38 meses en el 2006). Las obligaciones por estos contratos son como sigue:

	Cánones anuales		Opcion de compra		Descuento por pronto pago	
Año	2007	2006	2007	2006	2007	2006
2007	126,084	118,653	1,371	1,371	11,145	11,145
2008	128,453	112,464	182	-	398	-
2009	16,220	9,372	10,502	9,372	64,766	59,979

Los gastos generales administrativos del año 2007 incluyen cánones pagados por aproximadamente US$126.084 (US$118.653 al 2006).

Los cánones de arrendamiento de los contratos son reajustables cada 90 días; y la opción de compra más los descuentos por pronto pago constituyen el valore residual del contrato.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la Compañía tiene impugnado los impuestos adicionales originados en la revisión efectuada por las autoridades tributarias a las declaraciones del impuesto a la renta e impuesto al valor agregado hasta el año de 1995, los mismos que ascienden a US$24.000. En opinión del asesor legal las resoluciones emitidas por las autoridades tributarias no tienen sustento, por lo que no tendría ningún efecto para la Compañía.

NOTA 17 – DEPOSITO INDUSTRIAL

La Corporación Aduanera Ecuatoriana mediante Resolución No. CAE-SR-DJ-20 del 6 de octubre del 2004, autorizo a la Compañía para la operación e instalación del depósito industrial para el ingreso de materias primas de conformidad con lo establecido en los Artículos 75 literal (b) de la Ley Orgánica de Aduanas y 89 inciso segundo, 146,147 literal (b) y 152 de su Reglamento. Con el objeto de garantizar las operaciones del depósito industrial la Compañía al 31 de diciembre del 2007 y 2006 ha entregado a una compañía aseguradora una garantía de aproximadamente US$1.450.000 y US$893.978, respectivamente, (véase nota 7).

NOTA 18 - INTERMEDIACIÓN LABORAL Y TERCERIZACIÓN DE SERVICIOS COMPLEMENTARIOS

El 23 de junio del 2006 en el Registro Oficial No. 298 se publicó la "La Ley Reformatoria al Código del Trabajo, mediante la cual se Regula la Actividad de Intermediación Laboral y la de Tercerización de Servicios Complementarios", la cual derogó las "Normas que Deben Observarse en la Prestación de Servicios de Intermediación Laboral Conocida como Tercerización", emitidas mediante Decreto Ejecutivo No. 2166, publicado en el Registro Oficial No. 442 del 14 de octubre del 2004. De acuerdo a estas disposiciones, se incorpora al final del Titulo III y luego del artículo 346 del Código del Trabajo el "Capítulo de la Intermediación Laboral y la de Tercerización de Servicios Complementarios" mediante la cual se regula la actividad conocida como "Tercerización", así como también se establecen los deberes y obligaciones de las partes contractuales involucradas esta modalidad de contratación.

NOTA 19 - RECLASIFICACIONES

Los saldos de los estados financieros del año 2006 han sido reclasificados para propósitos comparativos con los del año 2007.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros, febrero 22 de 2008, 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 o en sus notas.