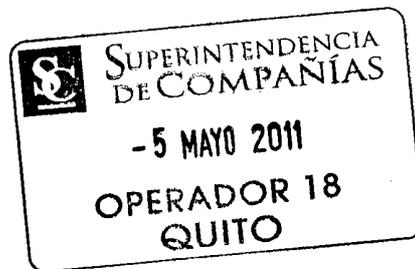
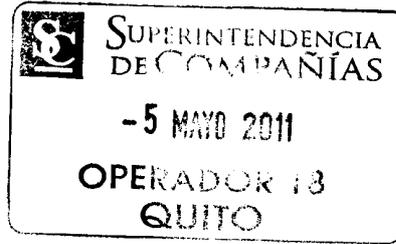


# **F.V. - Área Andina S.A.**

*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  
F.V. - Área Andina S.A.:

### **Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de F.V. - Área Andina S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio 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 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 18 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no ha provisionado los efectos acumulados de una contingencia que mantiene de años anteriores por las diferencias de criterio en el cálculo de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) por US\$2.8 millones, sin considerar intereses.

**Opinión calificada**

En nuestra opinión, excepto por los efectos 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 F.V. - Área Andina 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.

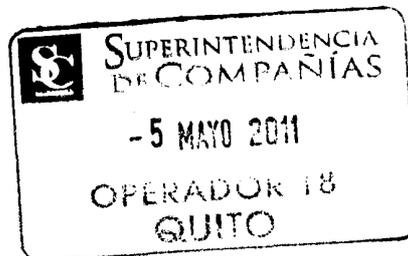
**Asunto de énfasis**

Sin modificar 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 F.V. - Área Andina 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, Febrero 28, 2011  
Registro No. 019

*Rodolfo Lativa*  
Rodolfo Lativa  
Licencia No. 15238



**F.V. - ÁREA ANDINA S.A.**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	393,304	2,917,067
Cuentas por cobrar comerciales	4	10,044,927	7,004,643
Inventarios	5	17,485,127	12,197,849
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,069,952</u>	<u>1,290,742</u>
Total activos corrientes		<u>28,993,310</u>	<u>23,410,301</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		2,460,527	2,460,527
Edificios e instalaciones		4,808,844	4,675,678
Maquinaria y equipo		11,385,980	10,245,097
Vehículos		513,142	518,729
Equipos de computación		1,867,613	1,582,547
Moldes y matrices		2,108,288	2,088,227
Muebles y enseres		497,019	486,066
Construcciones en curso		<u>123,602</u>	<u>277,298</u>
Total		23,765,015	22,334,169
Menos depreciación acumulada		<u>15,102,387</u>	<u>14,219,068</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>8,662,628</u>	<u>8,115,101</u>
INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS	8	<u>2,012,486</u>	<u>2,328,762</u>
OTROS ACTIVOS		<u>517,496</u>	<u>788,663</u>
TOTAL		<u>40,185,920</u>	<u>34,642,827</u>

Ver notas a los estados financieros

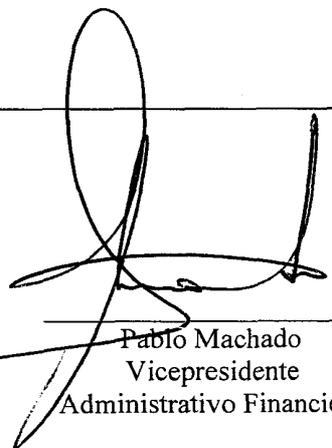


Gustavo Iñurritegui  
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

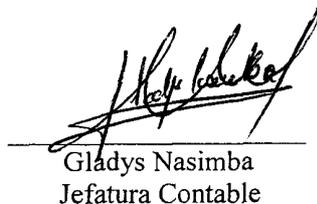
	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>2009</u>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Sobregiro bancario		551,815	873
Cuentas por pagar	9	4,281,845	2,808,747
Participación a trabajadores	10	1,074,081	816,582
Impuesto a la renta	11	1,368,435	1,012,572
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>1,009,411</u>	<u>1,182,830</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,285,587</u>	<u>5,821,604</u>
<b>PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>			
	14	<u>3,471,568</u>	<u>2,838,475</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
	15		
Capital social		23,880,000	23,100,000
Reserva legal		2,429,533	1,954,931
Reserva facultativa		497,316	497,316
Reserva de capital		58,564	58,564
Utilidades retenidas		<u>1,563,352</u>	<u>371,937</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>28,428,765</u>	<u>25,982,748</u>
TOTAL		<u>40,185,920</u>	<u>34,642,827</u>

---



Pablo Machado  
Vicepresidente  
Administrativo Financiero

---



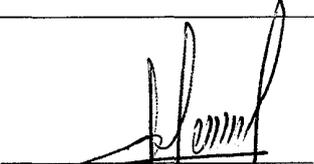
Gladys Nasimba  
Jefatura Contable

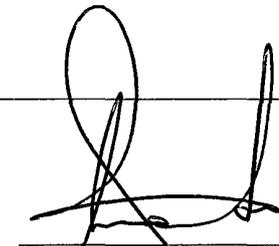
**F.V. - ÁREA ANDINA S.A.**

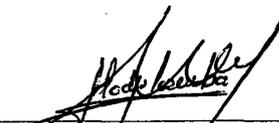
**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2010</u></b> <b>(en U.S. dólares)</b>	<b><u>2009</u></b>
VENTAS NETAS	16	48,352,175	40,644,791
COSTO DE VENTAS	16	<u>31,976,499</u>	<u>26,999,113</u>
MARGEN BRUTO		<u>16,375,676</u>	<u>13,645,678</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:			
Gastos de administración		2,848,116	2,648,029
Gastos de ventas		<u>6,079,582</u>	<u>5,667,714</u>
Total		<u>8,927,698</u>	<u>8,315,743</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>7,447,978</u>	<u>5,329,935</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados	17	20,970	329,222
Intereses ganados		(95,821)	(166,640)
Pérdida (ganancia) en inversiones en subsidiarias		306,915	(12,557)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>27,381</u>	<u>(128,256)</u>
Total		<u>259,445</u>	<u>21,769</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>7,188,533</u>	<u>5,308,166</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	1,074,081	816,582
Impuesto a la renta	11	<u>1,368,435</u>	<u>1,012,572</u>
Total		<u>2,442,516</u>	<u>1,829,154</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,746,017</u>	<u>3,479,012</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gustavo Inurritegui  
Presidente Ejecutivo

  
Pablo Machado  
Vicepresidente  
Administrativo Financiero

  
Gladys Nasimba  
Jefatura Contable

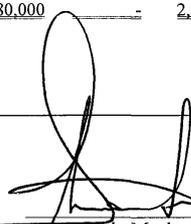
**F.V. - ÁREA ANDINA S.A.**

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

	Capital Social	Capital Social Suscrito no Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa ... (en U.S. dólares) ...	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	22,700,000	(430,195)	1,607,030	497,316	58,564	(19,174)	24,413,541
Utilidad neta						3,479,012	3,479,012
Apropiación de reserva legal			347,901			(347,901)	
Distribución de dividendos						(2,340,000)	(2,340,000)
Pago de capital social suscrito		430,195					430,195
Capitalización	400,000					(400,000)	
Saldos al 31 de diciembre del 2009	23,100,000	-	1,954,931	497,316	58,564	371,937	25,982,748
Utilidad neta						4,746,017	4,746,017
Apropiación de reserva legal			474,602			(474,602)	
Distribución de dividendos						(2,300,000)	(2,300,000)
Capitalización	780,000					(780,000)	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>23,880,000</u>	-	<u>2,429,533</u>	<u>497,316</u>	<u>58,564</u>	<u>1,563,352</u>	<u>28,428,765</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Gustavo Inurritegui  
Presidente Ejecutivo

  
Pablo Machado  
Vicepresidente  
Administrativo Financiero

  
Gladys Nasimba  
Jefatura Contable

**F.V. - ÁREA ANDINA S.A.**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta del año	4,746,017	3,479,012
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	916,081	908,320
Amortización de otros activos	313,287	220,639
Provisión para cuentas dudosas	54,524	43,245
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	633,093	548,867
Pérdida (ganancia) en inversiones en subsidiarias	306,915	(12,557)
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(18,661)	(31,174)
Baja de propiedades, planta y equipo	1,830	5,688
Dividendos recibidos de compañía subsidiaria	9,361	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,094,808)	1,096,753
Inventarios	(5,287,278)	1,714,062
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	220,790	(312,377)
Cuentas por pagar	1,473,098	810,469
Participación a trabajadores	257,499	(116,737)
Impuesto a la renta	355,863	(80,821)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(173,419)</u>	<u>46,763</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>714,192</u>	<u>8,320,152</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,497,883)	(1,028,096)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	18,661	31,174
Adquisición de otros activos	<u>(9,675)</u>	<u>(364)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,488,897)</u>	<u>(997,286)</u>

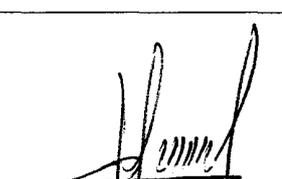
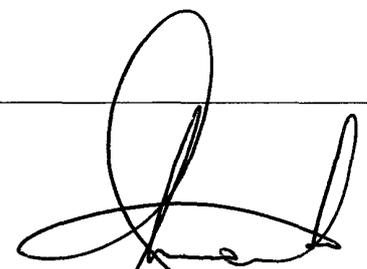
*(Continúa...)*

**F.V. - ÁREA ANDINA S.A.**

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

	<b><u>2010</u></b>	<b><u>2009</u></b>
	<b>(en U.S. dólares)</b>	
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento (disminución) de sobregiro bancario	550,942	(701,521)
Distribución de dividendos	(2,300,000)	(2,340,000)
Pagos de capital social suscrito y aportes de capital		430,195
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>                    </u>	<u>(2,832,523)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,749,058)</u>	<u>(5,443,849)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento (disminución) neto durante el año	(2,523,763)	1,879,017
SalDOS al comienzo del año	<u>2,917,067</u>	<u>1,038,050</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><b>393,304</b></u>	<u><b>2,917,067</b></u>
<b>TRANSACCIONES QUE NO GENERARON FLUJOS DE EFECTIVO</b>		
Transferencias de propiedades, planta y equipo a otros activos	<u>32,445</u>	<u>755,617</u>

Ver notas a los estados financieros

 <u>Gustavo Ifurritegui</u> Presidente Ejecutivo	 <u>Pablo Machado</u> Vicepresidente Administrativo Financiero	 <u>Gladys Nasimba</u> Jefatura Contable
---	--	---

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

---

**1. OPERACIONES**

F.V. - Área Andina S.A. está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación y comercialización de grifería, porcelana sanitaria, accesorios para baño, cerámica para pisos y paredes y todos los elementos que se constituyan en complementos y que se requieran para instalar baños, cocinas y en general en todo tipo de instalaciones sanitarias.

**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 Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidas, 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, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. 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.

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios e instalaciones, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo y moldes y matrices, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

**Inversión en Acciones en Compañías Subsidiarias** - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

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

**Provisiones para Jubilación y Desahucio** - 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 F.V. - Área Andina 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	8,586	9,365
Bancos	384,718	461,987
Inversiones temporales	_____	2,445,715
Total	<u>393,304</u>	<u>2,917,067</u>

**Inversiones Temporales** - Al 31 de diciembre del 2009, corresponden a certificados de inversión en instituciones financieras locales y del exterior con vencimientos hasta marzo del 2010 y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 3.24% y el 6.4%. Al 31 de diciembre del 2010 la compañía no mantiene inversiones vigentes.

#### 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	5,113,231	4,081,750
Clientes del exterior	423,407	224,134
Compañías relacionadas:		
Franz Viegener S.A. (Colombia) (1)	2,983,559	1,875,801
F.V. - Área Ándina Perú S.A.C.	1,675,885	1,094,018
F.V. S.A. (Argentina)	298,933	124,504
Provisión para cuentas dudosas	<u>(450,088)</u>	<u>(395,564)</u>
Total	<u>10,044,927</u>	<u>7,004,643</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009, incluyen cuentas por cobrar refinanciadas a la compañía relacionada Franz Viegener S.A. (Colombia) que devengaban una tasa de interés nominal anual del 8%.

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	395,564	352,319
Provisión del año	<u>54,524</u>	<u>43,245</u>
Saldos al fin del año	<u>450,088</u>	<u>395,564</u>

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	4,828,427	3,471,783
Productos en proceso	4,992,586	3,765,672
Materias primas y materiales	3,883,348	2,983,441
Importaciones en tránsito	<u>3,780,766</u>	<u>1,976,953</u>
Total	<u>17,485,127</u>	<u>12,197,849</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)	
Retención en la fuente	422,324	362,682
Impuesto a la salida de divisas - ISD	179,387	
Anticipos a proveedores	106,916	300,031
Garantías	64,121	59,525
Anticipo de impuesto a la renta	62,357	188,638
Préstamos a trabajadores	49,136	45,884
Seguros pagados por anticipado	46,898	40,054
Distribuidores	12,989	116,998
Otras cuentas por cobrar	<u>125,824</u>	<u>176,930</u>
Total	<u>1,069,952</u>	<u>1,290,742</u>

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	8,115,101	8,756,630
Adquisiciones	1,497,883	1,028,096
Ventas y/o retiros	(1,830)	(5,688)
Transferencia a otros activos	(32,445)	(755,617)
Depreciación	<u>(916,081)</u>	<u>(908,320)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>8,662,628</u>	<u>8,115,101</u>

Durante el año 2010, la Compañía registró US\$6 mil con cargo a resultados, en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos y maquinarias (US\$125 mil en el año 2009). Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía no mantiene un saldo pendiente de pago por este concepto (US\$10 mil en el año 2009).

## 8. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS

Un resumen de inversiones en subsidiarias es como sigue:

Compañía	% de Propiedad		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	2010	2009	2010	2009	2010	2009	2010	2009
... (en U.S. dólares) ...								
F.V. - Area Andina								
Perú S.A.C.	100.00	100.00	2,411,513	2,411,513	1,999,529	2,307,490	1,999,529	2,307,490
Inversol S.A.	99.92	99.92	1,199	1,199	3,015	11,330	3,015	11,330
Inmomistral S.A.	55.75	55.75	1,115	1,115	9,942	9,942	9,942	9,942
Total			<u>2,413,827</u>	<u>2,413,827</u>	<u>2,012,486</u>	<u>2,328,762</u>	<u>2,012,486</u>	<u>2,328,762</u>

Los estados financieros de F.V. - Área Andina S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, no se presentan consolidados con sus subsidiarias, en razón de que al ser poseída por otra Compañía Matriz, no debe presentar estados financieros consolidados tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Los movimientos de inversiones en subsidiarias fueron como sigue:

	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,328,762	2,316,205
Dividendos recibidos (1)	(9,361)	
Ajuste de inversiones al valor patrimonial proporcional	<u>(306,915)</u>	<u>12,557</u>
Saldos al fin del año	<u>2,012,486</u>	<u>2,328,762</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010, corresponde a reparto de dividendos efectuados por la Compañía Inversol S.A.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,787,222	653,100
Proveedores locales	1,287,421	1,093,773
F.V. S.A. (Argentina) - Compañía relacionada	<u>1,207,202</u>	<u>1,061,874</u>
Total	<u>4,281,845</u>	<u>2,808,747</u>

## 10. 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	816,582	933,319
Provisión del año	1,074,081	816,582
Pagos efectuados	<u>(816,582)</u>	<u>(933,319)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,074,081</u>	<u>816,582</u>

## 11. 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	6,114,452	4,491,584
Gastos no deducibles	17,842	135,714
Otros	<u>(58,552)</u>	<u>(265,011)</u>
Utilidad gravable	<u>6,073,742</u>	<u>4,362,287</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	225,000	117,000
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,143,435</u>	<u>895,572</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>1,368,435</u>	<u>1,012,572</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	1,012,572	1,093,393
Provisión del año	1,368,435	1,012,572
Pagos efectuados	<u>(1,012,572)</u>	<u>(1,093,393)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,368,435</u>	<u>1,012,572</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 al 2010.

***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".
- 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.

## **12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2010. requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2011. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubiere, carecerían de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

## **13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

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

	... Diciembre 31,...	
	2010	2009
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	351,430	639,569
Provisiones para gastos	230,138	160,659
Retención de impuesto a la renta	109,542	148,398
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	20,954	68,913
Otras cuentas por pagar	<u>297,347</u>	<u>165,291</u>
Total	<u>1,009,411</u>	<u>1,182,830</u>

#### 14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación	3,010,630	2,534,225
Desahucio	<u>460,938</u>	<u>304,250</u>
Total	<u>3,471,568</u>	<u>2,838,475</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 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 393 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 (330 trabajadores al 31 de diciembre del 2009) tenían 10 años o más de trabajo;

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,534,225	2,091,932
Provisión del año	614,267	451,605
Pagos del año	<u>(137,862)</u>	<u>(9,312)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,010,630</u>	<u>2,534,225</u>

**Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada 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. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía constituyó una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente por US\$460,938 (US\$304,250 en el año 2009).

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 23,880,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (23,100,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario en el 2009).

**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 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.

## 16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Compras	<u>3,864,260</u>	<u>2,156,042</u>
Ventas	<u>6,413,344</u>	<u>4,344,229</u>
Intereses ganados	<u>37,978</u>	<u>90,896</u>
Dividendos	<u>1,266,291</u>	<u>1,990,468</u>

## 17. COMPROMISOS

**Convenio de Reprogramación de Pasivos** - El 1 de diciembre del 2009 la Compañía celebró con Franz Viegner S.A. (Colombia) un convenio de reprogramación de pasivos para refinanciar las deudas que mantenía esta entidad con la Compañía por concepto de compra de inventarios. Estas cuentas tienen plazo de vencimiento hasta el año 2010 y genera una tasa de interés del 8% anual.

**Convenio de Reprogramación de Pasivos** - El 5 de enero del 2010 la Compañía celebró con F.V. Área Andina - Perú S.A.C. un convenio de reprogramación de pasivos para refinanciar las deudas que mantenía esta entidad con la Compañía por concepto de compra de inventarios. Estas cuentas tienen plazo de vencimiento hasta el 31 de diciembre del 2010 y genera una tasa de interés del 8% anual.

## **18. CONTINGENCIA**

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la Compañía no ha provisionado los efectos acumulados de una contingencia que mantiene de años anteriores por las diferencias de criterio en el cálculo de los aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) por US\$2.8 millones.

## **19. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 28 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---