Archivo general

**Deloitte.**

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 22, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Comercial Kywi S.A. por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 193[redacted].

Atentamente,

Lorena Guerrón
Gerente de Auditoría

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
23 ABR. 2009
OPERADOR 1
CAU

# Comercial Kywi S.A.

*Estados Financieros por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes*

**Deloitte.**

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Comercial Kywi S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Comercial Kywi S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Comercial Kywi S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

Deloitte & Touche

Febrero 25, 2009
Registro No. 019

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

**COMERCIAL KYWI S.A.**

## BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| ACTIVOS | Notas | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 2,425 | 1,279 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 3 | 15,881 | 12,163 |
| Inventarios | 4 | 32,243 | 28,937 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 1,032 | 84 |
| Total activos corrientes | | 51,581 | 42,463 |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS: | 5, 16 | | |
| Terreno | | 983 | 983 |
| Edificio | | 2,281 | 2,281 |
| Instalaciones | | 3,079 | 2,679 |
| Maquinaria y equipo | | 1,236 | 1,226 |
| Vehículos | | 476 | 458 |
| Muebles y enseres | | 1,037 | 934 |
| Proyectos en tránsito | | | 7 |
| Total | | 9,094 | 8,568 |
| Menos depreciación acumulada | | 3,314 | 2,737 |
| Propiedades y equipos, neto | | 5,780 | 5,831 |
| INVERSIONES | | 48 | 43 |
| OTROS ACTIVOS | 6 | 1,793 | 1,849 |
| TOTAL | | 59,202 | 50,186 |

Ver notas a los estados financieros

Raúl Allaría
Gerente General

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | Notas | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones por pagar a bancos | 7 | 8,682 | 22,000 |
| Cuentas por pagar | 8 | 8,674 | 6,740 |
| Participación a trabajadores | 9 | 2,313 | 1,264 |
| Impuesto a la renta | 10 | 2,351 | 397 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 11 | 1,523 | 1,781 |
| Total pasivos corrientes | | 23,543 | 32,182 |
| OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO | 12 | 8,318 | - |
| PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN | 13 | 1,256 | 1,003 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | 14 | | |
| Capital social | | 16,500 | 10,500 |
| Reserva legal | | 472 | 931 |
| Reserva facultativa | | 29 | 29 |
| Utilidades retenidas | | 9,084 | 5,541 |
| Patrimonio de los accionistas | | 26,085 | 17,001 |
| TOTAL | | 59,202 | 50,186 |

Margarita Villarruel
Contadora

**COMERCIAL KYWI S.A.**

## ESTADOS DE RESULTADOS
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Notas | 2008 | 2007 |
|---|---|---|---|
| VENTAS NETAS | 15 | 104,407 | 69,963 |
| COSTO DE VENTAS | 15 | 71,952 | 49,201 |
| MARGEN BRUTO | | 32,455 | 20,762 |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS | 15 | 15,207 | 11,096 |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | 17,248 | 9,666 |
| OTROS INGRESOS (GASTOS): | | | |
| Intereses pagados | | (1,438) | (1,250) |
| Otros ingresos (gastos), neto | | (383) | 12 |
| Total | | (1,821) | (1,238) |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES, BONIFICACIÓN A EJECUTIVOS E IMPUESTO A LA RENTA | | 15,427 | 8,428 |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 9 | 2,313 | 1,264 |
| Donación a ejecutivos | 11 | 579 | 316 |
| Impuesto a la renta | 10 | 3,451 | 1,307 |
| Total | | 6,343 | 2,887 |
| UTILIDAD NETA | | 9,084 | 5,541 |

Ver notas a los estados financieros

Raúl Allaría
Gerente General

Margarita Villaruel
Contadora

**COMERCIAL KYWI S.A.**

## ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Capital Social | Reserva Legal | Reserva Facultativa | Utilidades Retenidas | Total |
|---|---|---|---|---|---|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 6,500 | 584 | 31 | 4,342 | 11,457 |
| Utilidad neta | | | | 5,541 | 5,541 |
| Transferencia | | 434 | | (434) | |
| Capitalización | 4,000 | (92) | | (3,908) | |
| Ajustes | | 5 | (2) | | 3 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 10,500 | 931 | 29 | 5,541 | 17,001 |
| Utilidad neta | | | | 9,084 | 9,084 |
| Transferencia | | 554 | | (554) | |
| Capitalización | 6,000 | (1,013) | | (4,987) | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | 16,500 | 472 | 29 | 9,084 | 26,085 |

Ver notas a los estados financieros

Raúl Allaría
Gerente General

Margarita Villarruel
Contadora

**COMERCIAL KYWI S.A.**

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Recibido de clientes | 100,560 | 64,349 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (88,891) | (71,500) |
| Intereses pagados | (1,438) | (1,250) |
| Participación a trabajadores | (1,264) | (990) |
| Impuesto a la renta | (1,497) | (1,543) |
| Otros ingresos (gastos), neto | (383) | 12 |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación | 7,087 | (10,922) |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN: | | |
| Adquisición de propiedades y equipos | (655) | (2,025) |
| Adquisición de otros activos | (281) | (1,036) |
| Adquisición de inversiones | (5) | (9) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (941) | (3,070) |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos | (13,318) | 14,437 |
| Incremento de obligación a largo plazo | 8,318 | |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento | (5,000) | 14,437 |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento neto durante el año | 1,146 | 445 |
| Comienzo del año | 1,279 | 834 |
| FIN DEL AÑO | 2,425 | 1,279 |

*(Continúa...)*

**COMERCIAL KYWI S.A.**

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN: | | |
| Utilidad neta | 9,084 | 5,541 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades y equipo | 706 | 572 |
| Amortización de otros activos | 337 | 286 |
| Provisión para cuentas dudosas | 129 | 119 |
| Provisión para jubilación | 253 | 173 |
| Baja de propiedades y equipos | | 15 |
| Otros | | 3 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (3,847) | (5,619) |
| Inventarios | (3,306) | (13,085) |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (948) | 174 |
| Cuentas por pagar | 1,934 | 182 |
| Participación a trabajadores | 1,049 | 274 |
| Impuesto a la renta | 1,954 | (236) |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | (258) | 679 |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN | 7,087 | (10,922) |

Ver notas a los estados financieros

Raúl Allaria
Gerente General

Margarita Villaruel
Contadora

**COMERCIAL KYWI S.A.**

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
## POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

## 1. OPERACIONES

Comercial Kywi S.A. es una subsidiaria de Corporación Favorita C.A., está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la distribución de artículos de ferretería, acabados para la construcción, artículos deportivos y de hogar en general.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.[15]

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales 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:

***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.

***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 y Equipos*** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades 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, 10 para muebles y enseres, instalaciones y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

***Otros Activos*** - Corresponden principalmente a adecuaciones en locales arrendados, los mismos que se amortizan en el plazo de duración del contrato (5 y 10 años).

***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 del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Ver Notas 9 y 10).

***Provisión para Jubilación*** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

***Reclasificaciones*** - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2007 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

## 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Tarjetas de crédito | 9,481 | 6,738 |
| Clientes | 3,917 | 3,345 |
| Clientes Credikywi | 2,019 | 1,637 |
| Compañía relacionada - Corporación Favorita C.A. | 370 | 329 |
| Otros | 493 | 390 |
| Provisión para cuentas dudosas | (399) | (276) |
| Total | 15,881 | 12,163 |

***Tarjetas de Crédito*** - Constituyen valores por cobrar a compañías emisoras de tarjetas de crédito por las ventas realizadas a clientes.

***Clientes Credikywi*** - Constituyen valores por cobrar a los clientes que realizan sus compras a crédito mediante solicitud de crédito en los locales de Comercial Kywi S.A.

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

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 276 | 162 |
| Provisión del año | 129 | 119 |
| Bajas | (6) | (5) |
| Saldos al fin del año | 399 | 276 |

## 4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Mercaderías | 28,630 | 27,667 |
| Importaciones en tránsito | 3,613 | 1,270 |
| Total | 32,243 | 28,937 |

## 5. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos son como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 5,831 | 4,506 |
| Adquisiciones | 655 | 2,025 |
| Ventas y/o retiros | | (15) |
| Reclasificaciones a otros activos | | (113) |
| Depreciación | (706) | (572) |
| Saldos netos al fin del año | 5,780 | 5,831 |

## 6. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Mejoras en locales arrendados | 2,066 | 1,879 |
| Arriendos pagados por anticipado | 439 | 457 |
| Programas de computación | 64 | 54 |
| Amortización acumulada | (776) | (541) |
| Total | 1,793 | 1,849 |

***Mejoras en Locales Arrendados*** - Constituyen adecuaciones y mejoras efectuadas en locales arrendados, los cuales se amortizan en función al tiempo de duración del contrato (5 y 10 años).

***Arriendos Pagados por Anticipado*** - Constituyen valores pagados a Corporación Favorita C.A. - único accionista por el subarrendamiento de un local en el Centro Comercial Plaza Shopping en la ciudad de Ibarra por el plazo de 30 años.

Los movimientos de otros activos son como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 1,849 | 986 |
| Adquisiciones | 281 | 1,036 |
| Reclasificación de propiedades y equipos | | 113 |
| Amortización | (337) | (286) |
| Saldos al fin del año | 1,793 | 1,849 |

## 7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un detalle de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Obligaciones con bancos del exterior con vencimientos en marzo del 2009 (junio del 2008 en el 2007) y una tasa de interés nominal promedio anual del 8% para los dos años | 7,000 | 20,000 |
| Obligación con un banco local con vencimiento en marzo del 2008 y una tasa de interés nominal promedio anual del 11.20% | | 2,000 |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo (Nota 12) | 1,682 | ____ |
| Total | 8,682 | 22,000 |

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Proveedores locales | 5,844 | 4,989 |
| Proveedores del exterior | 2,830 | 1,751 |
| Total | 8,674 | 6,740 |

## 9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 1,264 | 990 |
| Provisión del año | 2,313 | 1,264 |
| Pagos efectuados | (1,264) | (990) |
| Saldos al fin del año | 2,313 | 1,264 |

## 10. 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores (y donación para ejecutivos en el año 2008) | 12,535 | 7,164 |
| Gastos no deducibles | 1,270 | 58 |
| Utilidad gravable | 13,805 | 7,222 |
| 15% impuesto a la renta | | 748 |
| 25% impuesto a la renta | 3,451 | 559 |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | 3,451 | 1,307 |

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

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 397 | 633 |
| Provisión del año | 3,451 | 1,307 |
| Pagos efectuados | (1,497) | (1,543) |
| Saldos al fin del año | 2,351 | 397 |

Las declaraciones de impuestos están pendientes de revisión desde el año 2004 al 2008.

## 11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | ... Diciembre 31,... | |
|---|---|---|
| | 2008 | 2007 |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Donaciones a ejecutivos | 579 | 316 |
| Intereses por pagar | 184 | 287 |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA | 250 | 229 |
| Servicios | | 218 |
| Beneficios sociales | 374 | 209 |
| Notas de devolución | | 224 |
| Otros | 136 | 298 |
| Total | 1,523 | 1,781 |

***Donaciones a Ejecutivos*** - Los ejecutivos reciben una bonificación calculada de la utilidad tomada como base para el cálculo de la participación a trabajadores.

## 12. OBLIGACIÓN A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a un préstamo con un banco local con vencimientos hasta octubre del 2013 y una tasa de interés nominal anual del 11.20%. Los vencimientos corrientes de estas obligaciones ascienden a US$1,682 mil (Nota 7).

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

| | (en miles de U.S. dólares) |
|---|---|
| 2010 | 1,828 |
| 2011 | 1,986 |
| 2012 | 2,159 |
| 2013 | 2,345 |
| Total | 8,318 |

## 13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

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 2008 y 2007, 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:

a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajadores jubilados;
b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 87 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 (86 al 31 de diciembre del 2007) tenían 10 años o más de trabajo;

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 1,003 | 830 |
| Provisión del año | 253 | 173 |
| Saldos al fin del año | 1,256 | 1,003 |

## 14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 16.5 millones de acciones de US$1.00 valor nominal unitario (10.5 millones de acciones de US$1.00 valor nominal unitario en el año 2007).

***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.

## 15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

| | 2008 | 2007 |
|---|---|---|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Ventas | 1,436 | 1,200 |
| Compras | 272 | 328 |
| Arriendos pagados | 1,007 | - |

## 16. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene hipotecas abiertas sobre terrenos y construcciones por US$5.3 millones y US$5.1 millones respectivamente, en garantía de obligaciones propias con bancos locales y del exterior.

## 17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 25 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.