

19778

**INDUSTRIA ECUATORIANA DE
CABLES - INCABLE S. A.**

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

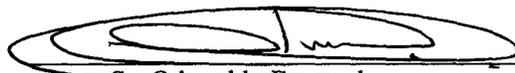
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

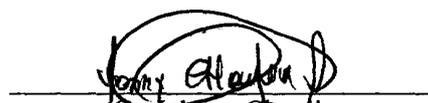
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	1,138,645	624,267
Cuentas por cobrar	4	4,929,574	4,368,264
Inventarios	5, 7	8,242,796	9,015,027
Gastos anticipados		<u>104,319</u>	<u>133,110</u>
Total activos corrientes		<u>14,415,334</u>	<u>14,140,668</u>
PROPIEDADES:			
	6, 7		
Terrenos		530,712	530,712
Edificios		1,952,247	1,952,247
Maquinarias y equipos		11,803,635	9,221,033
Instalaciones		718,026	697,649
Muebles, enseres y equipos de oficina		433,370	308,275
Vehículos		156,586	126,059
Equipos de computación		228,145	194,459
Construcciones en proceso			<u>3,667</u>
Total		<u>15,822,721</u>	<u>13,034,101</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(8,796,091)</u>	<u>(8,135,007)</u>
Propiedades, neto		<u>7,026,630</u>	<u>4,899,094</u>
OTROS ACTIVOS		<u>66,691</u>	<u>90,247</u>
TOTAL		<u>21,508,655</u>	<u>19,130,009</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnny Chaglia
Contador General

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no determinó el valor neto de realización de sus inventarios cuyo saldo a esa fecha es de US\$8,242,796 y debido a la naturaleza de los registros contables no nos ha sido posible probar el valor neto de realización mediante la aplicación de otros procedimientos de auditoría.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo para probar el valor neto de realización de inventarios, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE 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.

Deloitte & Touche.

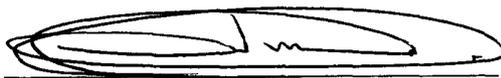
SC-RNAE 019
Marzo 18, 2009



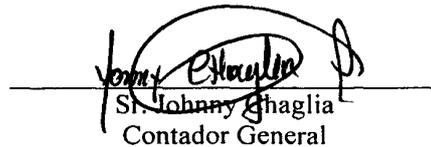
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	7	7,058,905	7,484,621
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	1,017,448	352,430
Cuentas por pagar	8	3,600,699	4,189,922
Participación a trabajadores	9	86,200	53,775
Gastos acumulados	10	<u>213,917</u>	<u>146,561</u>
Total pasivos corrientes		<u>11,977,169</u>	<u>12,227,309</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>2,574,988</u>	<u>77,742</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	13	<u>191,557</u>	<u>144,502</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		4,879,286	4,879,286
Reservas		1,616,586	1,632,356
Utilidades retenidas		<u>269,069</u>	<u>168,814</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,764,941</u>	<u>6,680,456</u>
TOTAL		<u>21,508,655</u>	<u>19,130,009</u>



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnny Ghaglia
Contador General

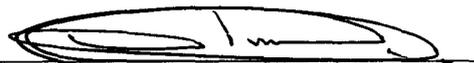
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS		34,429,536	26,309,545
COSTO DE VENTAS		<u>(30,073,996)</u>	<u>(22,631,581)</u>
MARGEN BRUTO		<u>4,355,540</u>	<u>3,677,964</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:			
Administración		(1,547,289)	(1,616,369)
Ventas		<u>(1,340,828)</u>	<u>(791,786)</u>
Total		<u>(2,888,117)</u>	<u>(2,408,155)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,467,423</u>	<u>1,269,809</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:			
Gastos financieros	7, 12	(959,038)	(922,639)
Otros, neto		<u>66,283</u>	<u>11,328</u>
Total		<u>(892,755)</u>	<u>(911,311)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		574,668	358,498
PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES	9	(86,200)	(53,775)
IMPUESTO A LA RENTA	11	<u>(264,848)</u>	<u>(135,909)</u>
UTILIDAD NETA		<u>223,620</u>	<u>168,814</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnny Caaglia
Contador General

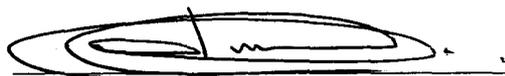
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2007	4,879,286	1,390,221	117,944	6,387,451
Utilidad neta			168,814	168,814
Valuación de propiedades, notas 6 y 14		242,135		242,135
Dividendos pagados			(117,944)	(117,944)
Diciembre 31, 2007	4,879,286	1,632,356	168,814	6,680,456
Utilidad neta			223,620	223,620
Ventas de activos - Valuación de propiedades		(15,770)		(15,770)
Distribución de dividendos, nota 4			(123,365)	(123,365)
Diciembre 31, 2008	<u>4,879,286</u>	<u>1,616,586</u>	<u>269,069</u>	<u>6,764,941</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Jonny Chaglia
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	34,908,099	26,319,585
Pagado a proveedores, empleados y otros	(33,352,000)	(25,566,526)
Intereses pagados	(951,576)	(939,771)
Otros ingresos	<u>58,821</u>	<u>23,368</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>663,344</u>	<u>(163,344)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y otros activos	<u>(2,885,514)</u>	<u>(709,407)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Emisión de obligaciones	2,000,000	
Pago por emisión de obligaciones	(250,000)	
Obligaciones bancarias de largo plazo	1,985,346	(419,415)
Pago de obligaciones bancarias de largo plazo	<u>(998,798)</u>	<u>(117,944)</u>
Efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>2,736,548</u>	<u>(537,359)</u>
Aumento (Disminución) neto durante el año	514,378	(1,083,432)
Comienzo del año	<u>624,267</u>	<u>1,707,699</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,138,645</u>	<u>624,267</u>

(Continúa...)



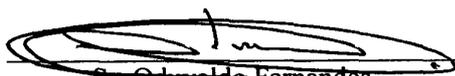
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

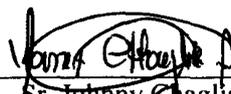
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	223,620	168,814
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	690,244	499,875
Provisión para cuentas incobrables	26,353	34,837
Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto de pagos	52,369	51,618
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(215,106)	(526,895)
Inventarios	772,231	(3,378,428)
Gastos anticipados	28,791	(88,117)
Cuentas por pagar	(589,223)	2,661,029
Gastos acumulados por pagar	99,781	(41,408)
Documentos por pagar a bancos	(425,716)	455,331
Total ajustes	<u>439,724</u>	<u>(332,158)</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	 <u>663,344</u>	 <u>(163,344)</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Odrivaldo Fernandes
Gerente General


Sr. Johnny Chaglia
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

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

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1981 y su actividad principal es la fabricación de conductores para instalaciones eléctricas, electrónicas y telefónicas para su comercialización y venta en el mercado local e internacional.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son 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, estas normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 políticas contables utilizadas por la Compañía para la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos – Representa el efectivo disponible y saldos en bancos altamente líquidos.

Ventas y Costos de Ventas – Las ventas son reconocidas en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para Cuentas Incobrables – La provisión para cuentas incobrables es realizada anualmente de acuerdo con un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos con una antigüedad promedio mayor a 90 días. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios – Están valuados como sigue:

- **Materias primas, productos en proceso y terminados** correspondientes a cobre, aluminio y otros materiales están valuados al costo promedio de adquisición o producción.
- Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Las propiedades de la Compañía están registradas al costo de adquisición, excepto maquinarias y equipos que están registradas al valor de mercado determinado mediante avalúo técnico realizado en julio del 2006 y diciembre del 2007, por un perito independiente. El incremento originado entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de las propiedades fue registrado con crédito a la cuenta Reserva por Valuación en el Patrimonio de los Accionistas, nota 14.

El valor de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles, enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio – Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están registrados en los resultados del año y se encuentran constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores; 25% para impuesto a la renta sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización destinado a la compra de máquinas y equipos nuevos.

3. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representa principalmente US\$1.1 millones y US\$614,000, respectivamente, de saldos en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales	3,479,705	3,491,654
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(110,764)</u>	<u>(84,411)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,368,941	3,407,243
Impuestos	1,092,122	231,465
Accionista	253,297	373,297
Crédito tributario, nota 11	67,261	215,737
Otras	<u>147,953</u>	<u>140,522</u>
Total	<u>4,929,574</u>	<u>4,368,264</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales tienen los siguientes vencimientos:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer	2,463,417	2,047,929
Vencido:		
1 a 30 días	550,408	1,080,423
31 a 60 días	181,962	84,913
61 a 90 días	132,557	122,109
Más de 90 días	<u>151,361</u>	<u>156,280</u>
Total	<u>3,479,705</u>	<u>3,491,654</u>

Al 31 de diciembre del 2008, impuestos representa principalmente el impuesto al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones durante el año 2008 y 2007, las cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de la cuenta por cobrar accionista no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento establecido. En diciembre del 2008 se realizó compensación con la distribución de dividendos del 2007 por US\$123,000 y en febrero del 2009, se canceló US\$90,000 en efectivo.

5. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	2,458,727	809,206
Productos en proceso	889,688	248,844
Productos terminados	2,131,751	2,352,986
Importaciones en tránsito	<u>2,762,630</u>	<u>5,603,991</u>
Total	<u>8,242,796</u>	<u>9,015,027</u>

6. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,899,094	4,447,427
Adiciones	2,885,514	709,407
Ajuste por valuación		242,135
Ventas y bajas	(67,734)	
Gasto de depreciación	<u>(690,244)</u>	<u>(499,875)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>7,026,630</u>	<u>4,899,094</u>

Al 31 de diciembre del 2008, adiciones representan principalmente importación de maquinarias y equipos para los procesos de producción como son los siguientes: de extrusión (recubrimiento de conductores eléctricos con material aislante) por US\$1.3 millones; de trefilación y medición (estiramiento de materia prima de cobre y aluminio) por US\$652,000 y de torsión (cableadora de hilos de alambre) por US\$171,000.

Al 31 de diciembre del 2007, ajuste por valuación representa el registro de incremento en el valor de maquinarias y equipos, el cual fue efectuado mediante avalúo técnico realizado por un perito independiente; el efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta Reserva por Valuación en el Patrimonio de los Accionistas, nota 14.

7. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan principalmente obligaciones por cartas de crédito de importaciones de materias primas y propiedades avalizados por bancos locales que tienen vencimientos hasta 180 días e interés a la tasa libor más 3 puntos, las cuales representaron las tasas promedio anual del 6.05% y 8.25%, respectivamente. Un detalle por banco es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Cartas de Crédito de Importación:		
Banco Internacional	2,764,478	2,192,882
Banco del Pichincha	1,434,372	1,167,184
Banco Bolivariano	1,018,116	1,671,174
Banco del Pacífico	738,158	1,982,816
Banco de la Producción	329,298	
Banco de Machala	<u>195,600</u>	<u>389,031</u>
Subtotal	6,480,022	7,403,087
Préstamos bancarios con vencimientos hasta 180 y 90 días plazo y tasa de interés promedio del 8.32% y 6% anual, respectivamente.	<u>578,883</u>	<u>81,534</u>
Total	<u>7,058,905</u>	<u>7,484,621</u>

Durante el año 2008 y 2007, la Compañía registró en resultados intereses pagados por US\$634,049 y US\$732,541, respectivamente, relacionados con estas cartas de crédito de importaciones.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedades por US\$4.8 millones y US\$3.4 millones, respectivamente e inventarios por US\$6.7 millones y US\$3.3 millones respectivamente han sido entregados en garantía de documentos por pagar a bancos y obligaciones a largo plazo, nota 12.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, cuentas por pagar son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	2,707,302	3,837,682
Anticipo de clientes	466,614	
Proveedores locales	372,988	225,984
Otras	<u>53,795</u>	<u>126,256</u>
Total	<u>3,600,699</u>	<u>4,189,922</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proveedores del exterior y locales representan facturas por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 180 y 60 días, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2008, anticipo de clientes representa valores recibidos principalmente de cuatro empresas nacionales de distribución eléctrica por US\$458,000, con el propósito de garantizar las ventas de conductores de cable.

9. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	53,775	132,374
Provisión del año	86,200	53,775
Pagos efectuados	<u>(53,775)</u>	<u>(132,374)</u>
Saldos al fin del año	<u>86,200</u>	<u>53,775</u>

10. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, gastos acumulados son como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Beneficios sociales	148,562	97,697
Impuestos por pagar y otros gastos acumulados por pagar	<u>65,355</u>	<u>48,864</u>
Total	<u>213,917</u>	<u>146,561</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, destinadas a la reinversión de maquinarias y equipos. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención de impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad antes del impuesto, neta de participación a trabajadores	<u>488,468</u>	<u>304,723</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	122,117	76,181
Efecto impositivo por:		
Beneficio por reinversión de utilidades	(20,126)	(11,636)
Ingresos exentos	(12,296)	
Amortización de pérdidas tributarias		(9,879)
Gastos no deducibles:		
Costos y gastos sin sustento tributario	100,580	28,355
Depreciación en exceso	38,439	38,439
Baja de cuentas por cobrar		6,747
Amortización acelerada de leasing financiero	29,849	
Otros gastos no deducibles, neto	<u>6,285</u>	<u>7,702</u>
Provisión impuesto a la renta	<u>264,848</u>	<u>135,909</u>
Tasa efectiva	<u>54.22%</u>	<u>44.60%</u>

El movimiento de la provisión para impuesto a la renta durante el año 2008, fue como sigue:

	(en U.S. dólares)
Saldo inicial de crédito tributario, nota 4	215,737
Retenciones en la fuente	116,372
Provisión de impuesto a la renta	<u>(264,848)</u>
Saldo final de crédito tributario, nota 4	<u>67,261</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión desde el año 2005 al 2007; sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de ingresos exentos, gastos deducibles y otros.

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Emisión de Títulos – Obligaciones</u>		
Títulos negociados en enero del año 2008 con vencimientos en 4 años, con pago de capital semestralmente e interés trimestralmente a la tasa de renta fija del 8.5%.	1,750,000	
<u>Obligaciones Financieras:</u>		
Banco Internacional con pagos mensuales hasta agosto del 2012 y mayo del 2009 e interés anual del 9.25% y 9%, respectivamente.	1,395,020	252,888
Banco del Pichincha con pagos mensuales hasta septiembre del 2012 a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador más 3.81 puntos porcentuales.	244,601	
Banco del Pacífico con pagos mensuales hasta septiembre del 2011 y julio del 2008 e interés anual del 8.95% y 9%, respectivamente.	<u>202,815</u>	<u>177,284</u>
Subtotal	3,592,436	430,172
Menos vencimientos corrientes	<u>(1,017,448)</u>	<u>(352,430)</u>
Total	<u>2,574,988</u>	<u>77,742</u>

Al 31 de diciembre de 2008, los vencimientos por año de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(en U.S. dólares)
<u>Años:</u>	
Vencimientos corrientes	1,017,448
2010	1,037,962
2011	984,686
2012	<u>552,340</u>
Total largo plazo	<u>2,574,988</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>3,592,436</u>

La emisión de obligaciones se encuentra inscrita en el Registro de Mercado de Valores del Ecuador y fue colocada a través de oferta pública. Durante el año 2008 la Compañía canceló capital por US\$250,000 e intereses por US\$122,188, por estas obligaciones.

Durante el año 2008 y 2007, la Compañía registró en los resultados del año intereses pagados por US\$132,000 y US\$144,000, respectivamente, relacionado con las obligaciones financieras con bancos locales.

13. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

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, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo por una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 52 trabajadores que tenían entre 10 y 25 años 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 6.5%.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	144,502	92,884
Provisión del año	52,369	51,618
Pagos	<u>(5,314)</u>	<u> </u>
Saldos al fin del año	<u>191,557</u>	<u>144,502</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – El capital social está constituido por 4.9 millones de acciones de valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva legal	68,843	68,843
Reserva por valuación	<u>1,547,743</u>	<u>1,563,513</u>
Total	<u>1,616,586</u>	<u>1,632,356</u>

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

Reserva por Valuación – Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo, nota 6. El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 18 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
