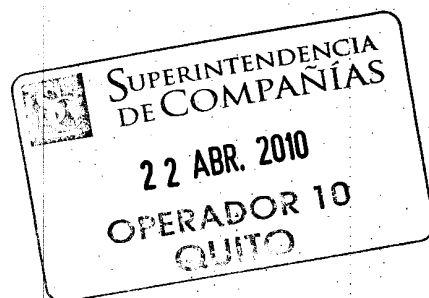


-2-

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2009 e Informe de
los Auditores Independientes*



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA:

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 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 de la Compañía por los estados financieros

2. 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. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas, y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Excepto por lo que se indica en el párrafo 5, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. 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 del riesgo de errores importantes en los estados financieros por 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 adecuados 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 los principios de contabilidad utilizados son apropiados 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 de auditoría.

Base para calificar la opinión

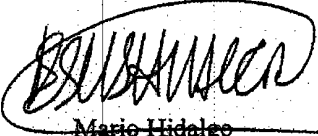
5. Debido a la naturaleza y forma de almacenamiento físico de los inventarios de materia prima (chatarra), no se realizó la toma física de la mencionada materia prima; no obstante, la verificación se efectuó únicamente a través de la revisión documentaria de ingresos y consumos. El saldo contable de la materia prima (chatarra) al 31 de diciembre del 2009 asciende a US\$24.8 millones, que representan el 16% del total de los activos.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo comentada en el párrafo anterior, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA al 31 de diciembre del 2009, los resultados 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.

Deloitte & Touche

Quito, Marzo 1, 2010
Registro No. 019

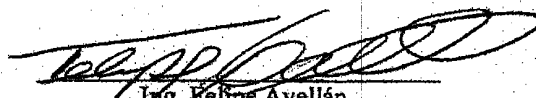

Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	7,950	8,404
Cuentas por cobrar comerciales	4	11,006	8,883
Inventarios	5	81,622	140,197
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>2,528</u>	<u>8,816</u>
Total activos corrientes		<u>103,106</u>	<u>166,300</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	7		
Terreno		4,423	3,399
Edificio		15,465	15,461
Instalaciones		20,316	18,938
Maquinaria y equipos		28,703	25,365
Vehículos		4,546	4,413
Equipos de computación		1,205	1,034
Muebles y enseres		259	221
Construcciones en curso		<u>3,209</u>	<u>4,246</u>
Total		<u>78,126</u>	<u>73,077</u>
Menos depreciación acumulada		<u>22,916</u>	<u>16,968</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>55,210</u>	<u>56,109</u>
OTROS ACTIVOS		<u>262</u>	<u>179</u>
TOTAL		<u>158,578</u>	<u>222,588</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	3,000	107,451
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	13	48,403	
Cuentas por pagar	9	5,575	15,364
Participación a trabajadores	10	4,795	4,541
Impuesto a la renta	11	3,350	4,980
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	4,866	7,385
Total pasivos corrientes		<u>69,989</u>	<u>139,721</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	13	<u>19,944</u>	<u>-</u>
 PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	14	<u>2,780</u>	<u>2,578</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	15		
Capital social		43,750	43,750
Reserva legal		3,536	1,773
Utilidades retenidas		<u>18,579</u>	<u>34,766</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>65,865</u>	<u>80,289</u>
 TOTAL		<u>158,578</u>	<u>222,588</u>


Christian Ponce
Gerente Financiero


Susana Maldonado
Jefe Financiera y Contable

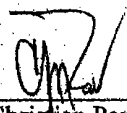
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

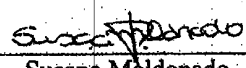
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Notas</u>	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2008</u>
VENTAS NETAS		206,498	278,748
COSTO DE VENTAS		<u>152,032</u>	<u>228,898</u>
MARGEN BRUTO		54,466	49,850
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:		<u>14,532</u>	<u>16,578</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>39,934</u>	<u>33,272</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		7,961	5,802
Intereses ganados		(429)	(1,190)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos		(58)	
Otros gastos (ingresos), neto		<u>492</u>	<u>(1,614)</u>
Total		<u>7,966</u>	<u>2,998</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>31,968</u>	<u>30,274</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	4,795	4,541
Impuesto a la renta	11	<u>8,594</u>	<u>8,104</u>
Total		<u>13,389</u>	<u>12,645</u>
UTILIDAD NETA		<u>18,579</u>	<u>17,629</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Felipe Avellan
Presidente Ejecutivo


Christian Ponce
Gerente Financiero

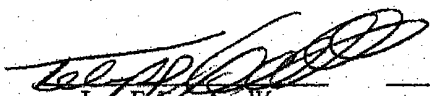

Susana Maldonado
Jefe Financiera y Contable

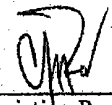
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

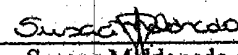
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	43,750	1,093	17,817	62,660
Utilidad neta			17,629	17,629
Transferencia		<u>680</u>	<u>(680)</u>	
Saldos al 31 de diciembre del 2008	43,750	1,773	34,766	80,289
Utilidad neta			18,579	18,579
Transferencia		1,763	(1,763)	
Distribución de dividendos			<u>(33,003)</u>	<u>(33,003)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>43,750</u>	<u>3,536</u>	<u>18,579</u>	<u>65,865</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo


Christian Ponce
Gerente Financiero


Susana Maldonado
Jefe Financiera y Contable

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	203,535	282,480
Pagado a proveedores y trabajadores	(190,076)	(277,226)
Intereses pagados	(8,369)	(6,071)
Intereses ganados	429	1,190
Participación a trabajadores	(4,541)	(1,633)
Impuesto a la renta	(10,224)	(3,317)
Otros (gastos) ingresos, neto	<u>(492)</u>	<u>1,614</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(9,738)</u>	<u>(2,963)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(6,412)	(11,821)
Precio de venta de propiedades, planta y equipos	445	17
Incremento de otros activos	<u>(101)</u>	<u>(79)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(6,068)</u>	<u>(11,883)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	(19,992)	817
Obligaciones a largo plazo	68,347	
Distribución de dividendos	<u>(33,003)</u>	<u></u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>15,352</u>	<u>817</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(454)	(14,029)
SalDOS al comienzo del año	<u>8,404</u>	<u>22,433</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u><u>7,950</u></u>	<u><u>8,404</u></u>

(Continúa...)

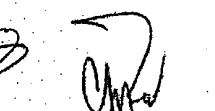
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

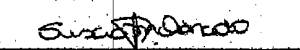
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009**

	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	18,579	17,629
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	6,135	4,238
Amortización de otros activos	18	59
Provisión para cuentas dudosas	111	93
Valuación del inventario		4,970
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de reversión	286	540
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(58)	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,234)	4,068
Inventarios	58,575	(69,821)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6,288	(4,827)
Cuentas por pagar	(9,000)	5,230
Obligaciones por pagar a bancos (cartas de crédito)	(84,459)	26,120
Anticipos de clientes	(729)	(336)
Participación a trabajadores	254	2,908
Impuesto a la renta	(1,630)	4,787
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,874)</u>	<u>1,379</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(9,738)</u>	<u>(2,963)</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo


Christian Ponce
Gerente Financiero


Susana Maldonado
Jefe Financiera y Contable

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009

1. OPERACIONES

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación e industrialización de hierro estructural, hierro en varillas, perfiles, planas, etc., y la importación y exportación de bienes y servicios relacionados con su actividad.

A partir de febrero del 2009, la Compañía inició la producción local de la principal materia prima (palanquilla) en la planta industrial de fundición. Al 31 de diciembre del 2009, produjo 162 mil toneladas a un costo de producción inferior al importado incrementando su margen en un 40% en relación con el año anterior.

Durante el año 2009, el Servicio de Rentas Internas mediante la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, incorporó el 1% de impuesto a la salida de divisas (ISD) para la importación y comercialización de bienes. Este impuesto es calculado por cada pago o transferencia de efectivo al exterior. La Compañía registra este impuesto como parte de sus gastos financieros.

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 líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

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

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipos 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 maquinaria y equipos e instalaciones, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los intereses relacionados directamente con las construcciones en curso son registradas como parte del activo hasta que concluya su proceso de construcción. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

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 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

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

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	2009	2008
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	13	13
Inversiones temporales	2,000	660
Depósitos en cuentas corrientes locales	5,928	7,700
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	9	31
Total	<u>7,950</u>	<u>8,404</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituyen certificados de depósito en bancos locales con vencimientos menores a 90 días principalmente y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 5% y el 5.5% (3.25% y el 7.5% en el año 2008).

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	11,689	9,455
Provisión para cuentas dudosas	<u>(683)</u>	<u>(572)</u>
Total	<u>11,006</u>	<u>8,883</u>

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	572	479
Provisión del año	<u>111</u>	<u>93</u>
Saldos al fin del año	<u>683</u>	<u>572</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima chatarra	24,817	29,822
Materias primas	18,260	30,745
Productos terminados	20,874	35,035
Semielaborados (1)	364	26,398
Importaciones en tránsito	5,713	10,033
Materiales	10,401	6,482
Consumibles	1,041	1,556
Otros	<u>152</u>	<u>126</u>
Total	<u>81,622</u>	<u>140,197</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, constituye la chatarra procesada, la cual fue utilizada en el proceso productivo de la palanquilla durante el año 2009 (Nota 1).

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA		4,262
Anticipos a proveedores	1,739	3,797
Préstamos a directivos y empleados	331	470
Seguros pagados por anticipado	199	168
Otros	<u>259</u>	<u>119</u>
Total	<u>2,528</u>	<u>8,816</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	56,109	48,543
Adquisiciones	6,412	11,821
Ventas y/o retiros	(387)	(17)
Depreciación	(6,135)	(4,238)
Ajustes	<u>(789)</u>	<u> </u>
Saldos netos al fin del año	<u>55,210</u>	<u>56,109</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por cartas de crédito emitidas por un banco local con vencimientos hasta 210 días (150 días en el 2008) (1)	3,000	102,451
Obligación con banco del exterior, con vencimiento a 182 días y una tasa de interés nominal anual del 8%	<u> </u>	<u>5,000</u>
Total obligaciones por pagar a bancos	<u>3,000</u>	<u>107,451</u>

(1) Las cartas de crédito al vencimiento se convertirán en obligaciones bancarias que generan una tasa de interés nominal anual 9.13% (entre el 5% y el 9% en el año 2008).

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	3,757	3,378
Proveedores del exterior	1,245	11,331
Otros	<u>573</u>	<u>655</u>
Total	<u>5,575</u>	<u>15,364</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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,541	1,633
Provisión del año	4,795	4,541
Pagos efectuados	<u>(4,541)</u>	<u>(1,633)</u>
Saldos al fin del año	<u>4,795</u>	<u>4,541</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 declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, 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>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	24,798	25,733
Ingresos exentos	(24)	
Otras partidas conciliatorias (1)	(5,338)	(302)
Gastos no deducibles	<u>5,438</u>	<u>6,987</u>
Utilidad gravable	<u>24,874</u>	<u>32,418</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>6,218</u>	<u>8,104</u>

(1) Constituye la pérdida por llevar los inventarios al valor neto de realización en el año 2008 y que fueron vendidos durante el año 2009. Esta pérdida se consideró como no deducible en el año 2008.

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

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	4,980	193
Provisión del año	6,218	8,104
Determinación del Servicio de Rentas Internas - SRI, Nota 17	2,376	
Pagos efectuados	<u>(10,224)</u>	<u>(3,317)</u>
SalDOS al fin del año	<u>3,350</u>	<u>4,980</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006. La declaración del año 2007 está en proceso de emisión del informe y están pendientes de revisión las declaraciones del 2008 y 2009.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	971	1,700
Intereses por pagar	1,186	1,594
Bonificación a ejecutivos	215	2,662
Beneficios sociales	1,123	1,147
Impuestos por pagar	406	276
Jubilación patronal, porción corriente	17	6
Impuesto al Valor Agregado - IVA	<u>948</u>	<u>—</u>
Total	<u>4,866</u>	<u>7,385</u>

13. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Préstamos con bancos locales con vencimientos hasta noviembre del 2013 y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 8.8% y el 9.16%.	68,347	
Vencimientos corrientes	<u>(48,403)</u>	<u>—</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>19,944</u>	<u>—</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2011	8,372	
2012	8,739	
2013	<u>2,833</u>	<u>—</u>
Total	<u>19,944</u>	<u>—</u>

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN 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 2009, 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 91 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 22 trabajadores que al 31 de diciembre del 2009 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 308 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4.5%.

Los movimientos de las provisiones para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,578	2,038
Provisiones del año	286	577
Pagos efectuados	(72)	(11)
Transferencia a porción corriente	<u>(12)</u>	<u>(26)</u>
Saldos al fin del año	<u>2,780</u>	<u>2,578</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.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 43,750,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario para los 2 años.

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. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)		<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Materia prima y/o productos terminados	<u>11.300</u>	<u>93.844</u>	Cartas de crédito	<u>26.097</u>	<u>84.617</u>
Hipoteca Maquinaria y equipo	<u>13.361</u>	<u>25.930</u>	Obligaciones por pagar a bancos	<u>10.000</u>	<u>-</u>
Prenda Comercial	<u>19.808</u>	<u>-</u>	Obligaciones por pagar a bancos	<u>8.000</u>	<u>-</u>
Prenda Industrial (Maquinaria y equipos)	<u>12.688</u>	<u>-</u>	Obligaciones por pagar a bancos	<u>10.000</u>	<u>-</u>

17. CONTINGENCIAS

Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE - Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene 4 juicios de impugnación de reliquidación de tributos con la Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE, como resultado de las reformas arancelarias determinadas por el Consejo de comercio exterior e inversiones. Las acciones judiciales ascienden a un monto aproximado de US\$ 4 millones y han sido presentadas todas dentro de los términos establecidos en la Ley Orgánica de Aduanas y en el Código Tributario; las cuales han sido debidamente calificadas y aceptadas a trámite, están en primera instancia y respecto de todas ellas cabe recurso en sede judicial. A criterio del asesor legal, la legislación vigente respalda los derechos invocados por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene una provisión de US\$2 millones para cubrir posibles pérdidas.

Determinaciones SRI - Año Fiscal 2005 - De acuerdo al acta de determinación definitiva emitida por la administración tributaria el 3 de abril del 2009, se estableció una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2005, que asciende a US\$2.5 millones más un recargo de intereses por US\$508 mil. La Compañía aceptó y canceló parcialmente la glosa por US\$894 mil correspondiente al impuesto a la renta más US\$1.3 millones por el 20% de recargo e intereses y presentó un reclamo administrativo de impugnación por la suma de US\$1.6 millones más el 20% de recargo. Al 31 de diciembre del 2009, la mencionada demanda se encuentra en la segunda sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal en espera de respuesta por parte de la Administración Tributaria (Ver Nota 11).

Determinaciones del Servicio de Rentas Internas - SRI - Año Fiscal 2006 - De acuerdo al acta de determinación definitiva emitida por la administración tributaria el 17 de agosto del 2009, se estableció una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2006 por US\$2.2 millones más US\$455 mil por 20% de recargo. El 11 de septiembre del 2009, la Compañía aceptó y canceló parcialmente la glosa por US\$936 mil por impuesto a la renta más US\$489 mil por intereses calculados a la fecha de pago y el recargo del 20% y presentó un Reclamo Administrativo de

Impugnación con fecha 14 de septiembre del 2009 por US\$1.9 millones correspondiente a la glosa por arrendamiento mercantil por US\$ 7.7 millones. Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía se encuentra en espera de respuesta por parte de la Administración Tributaria al Reclamo Administrativo de Impugnación (Ver Nota 11).

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 1 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

