

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA

*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
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 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 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, 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

3. 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 requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.
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 calificada de auditoría.

Base para calificar la opinión

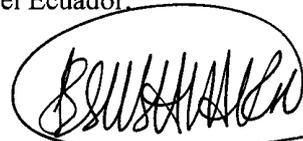
5. Debido a la naturaleza y forma de almacenamiento físico de los inventarios de materia prima (chatarra), no se realizó la toma física de la mencionada materia prima; no obstante, la verificación se efectuó únicamente a través de la revisión documentaria de ingresos y consumos. El saldo contable de la materia prima (chatarra) al 31 de diciembre del 2010 asciende a US\$11.5 millones, que representan el 7% del total de los activos.

Opinión calificada

6. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos del asunto descrito en el párrafo de base para calificar la opinión, 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 2010, 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 8, 2011
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266



ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	22,242	7,950
Cuentas por cobrar comerciales	4	14,462	11,006
Inventarios	5	76,312	81,622
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	2,984	2,528
Total activos corrientes		<u>116,000</u>	<u>103,106</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:			
	7		
Terreno		4,791	4,423
Edificio		16,201	15,465
Instalaciones		21,189	20,316
Maquinaria y equipos		34,109	28,703
Vehículos		5,091	4,546
Equipos de computación		1,253	1,205
Muebles y enseres		374	259
Construcciones en curso		4,677	3,209
Total		<u>87,685</u>	<u>78,126</u>
Menos depreciación acumulada		<u>29,139</u>	<u>22,916</u>
Propiedades, planta y equipos, neto		<u>58,546</u>	<u>55,210</u>
OTROS ACTIVOS		<u>194</u>	<u>262</u>
TOTAL		<u>174,740</u>	<u>158,578</u>

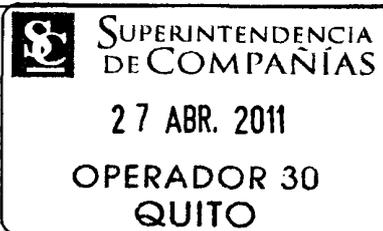
Ver notas a los estados financieros



Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u> (en miles de U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	27,944	43,347
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	14	11,553	8,056
Cuentas por pagar	9	9,833	5,575
Participación a trabajadores	10	5,405	4,795
Impuesto a la renta	11	5,689	3,350
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>5,834</u>	<u>4,866</u>
Total pasivos corrientes		<u>66,258</u>	<u>69,989</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>16,903</u>	<u>19,944</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO	15	<u>3,498</u>	<u>2,780</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	16	43,750	43,750
Reserva legal		5,394	3,536
Utilidades retenidas		<u>38,937</u>	<u>18,579</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>88,081</u>	<u>65,865</u>
TOTAL		<u>174,740</u>	<u>158,578</u>



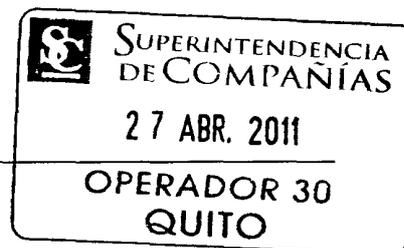
Susana Maldonado
Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

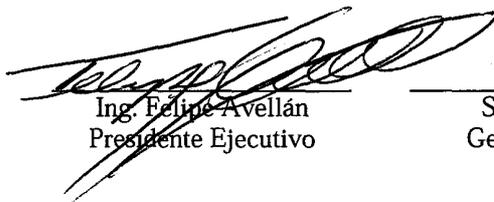
ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

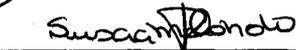
**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2009</u>
VENTAS NETAS		203,498	206,498
COSTO DE VENTAS		<u>144,335</u>	<u>152,032</u>
MARGEN BRUTO		59,163	54,466
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>18,111</u>	<u>14,532</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>41,052</u>	<u>39,934</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		5,178	7,961
Intereses ganados		(483)	(429)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipos		(17)	(58)
Otros gastos (ingresos), neto		<u>(841)</u>	<u>492</u>
Total		<u>3,837</u>	<u>7,966</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>37,215</u>	<u>31,968</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	5,405	4,795
Impuesto a la renta	11	<u>9,594</u>	<u>8,594</u>
Total		<u>14,999</u>	<u>13,389</u>
UTILIDAD NETA		<u>22,216</u>	<u>18,579</u>

Ver notas a los estados financieros




Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo


Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

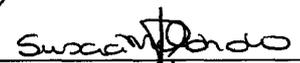
**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</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			(33,003)	(33,003)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	43,750	3,536	18,579	65,865
Utilidad neta			22,216	22,216
Transferencia		1,858	(1,858)	
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>43,750</u>	<u>5,394</u>	<u>38,937</u>	<u>88,081</u>

Ver notas a los estados financieros




Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo


Susana Mallonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	202,496	203,535
Pagado a proveedores y trabajadores	(136,871)	(205,068)
Intereses pagados	(5,985)	(8,369)
Intereses ganados	483	429
Participación a trabajadores	(4,795)	(4,541)
Impuesto a la renta	(7,255)	(10,224)
Otros ingresos (gastos) ingresos, neto	<u>841</u>	<u>(492)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>48,914</u>	<u>(24,730)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(10,793)	(6,412)
Precio de venta de propiedades, planta y equipos	312	445
Incremento de otros activos	<u> </u>	<u>(101)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(10,481)</u>	<u>(6,068)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	(24,597)	35,347
Obligaciones a largo plazo	456	28,000
Distribución de dividendos	<u> </u>	<u>(33,003)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(24,141)</u>	<u>30,344</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neto durante el año	14,292	(454)
Saldos al comienzo del año	<u>7,950</u>	<u>8,404</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>22,242</u>	<u>7,950</u>

(Continúa...)

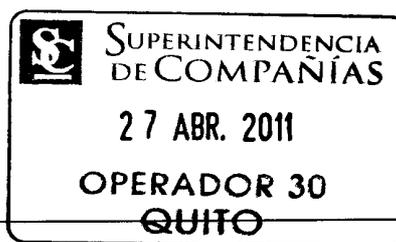


ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

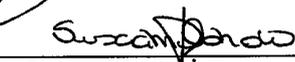
**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	22,216	18,579
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	6,544	6,135
Amortización de otros activos	68	18
Provisión para cuentas dudosas	132	111
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de reversión	718	286
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(17)	(58)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(3,588)	(2,234)
Inventarios	5,310	58,575
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(456)	6,288
Cuentas por pagar	4,876	(9,000)
Obligaciones por pagar a bancos (cartas de crédito)	9,194	(99,451)
Anticipos de clientes	2,586	(729)
Participación a trabajadores	610	254
Impuesto a la renta	2,339	(1,630)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(1,618)</u>	<u>(1,874)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>48,914</u>	<u>(24,730)</u>

Ver notas a los estados financieros




Ing. Felipe Avellán
Presidente Ejecutivo


Susana Maldonado
Gerente de Finanzas y
Contabilidad

ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

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

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, platinas, etc., y la importación y exportación de bienes y servicios relacionados con su actividad.

El Servicio de Rentas Internas mediante la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, incorporó el 2% 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; en el año 2009, la Compañía registró este impuesto como parte de sus gastos financieros. A partir del año 2010, de acuerdo a lo estipulado en la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha utilizado como crédito tributario para el pago del Impuesto a la Renta del año 2010 el ISD pagado en la importación de sus materias primas (Ver Nota 11).

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.

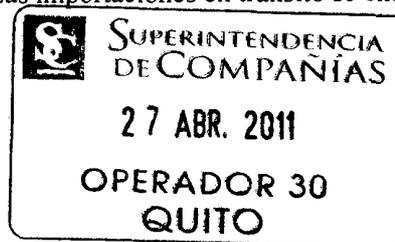
A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

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.

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 ADELCA utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

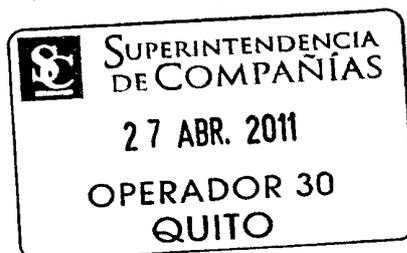
Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja general	109	13
Inversiones temporales	8,085	2,000
Depósitos en cuentas corrientes locales	14,038	5,928
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>10</u>	<u>9</u>
Total	<u>22,242</u>	<u>7,950</u>

Inversiones Temporales - Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituyen certificados de inversión en instituciones financieras locales con vencimientos menores a 90 días y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.25% y el 5.85% (5% y el 5.5% en el año 2009).



4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	15,277	11,689
Provisión para cuentas dudosas	<u>(815)</u>	<u>(683)</u>
Total	<u>14,462</u>	<u>11,006</u>

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	683	572
Provisión del año	<u>132</u>	<u>111</u>
Saldos al fin del año	<u>815</u>	<u>683</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima - chatarra	11,520	24,817
Materias primas	8,826	18,260
Productos terminados	24,226	20,874
Semielaborados (1)	12,552	364
Importaciones en tránsito	6,538	5,713
Repuestos y materiales	10,735	10,401
Consumibles	1,740	1,041
Otros	<u>175</u>	<u>152</u>
Total	<u>76,312</u>	<u>81,622</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, constituye la chatarra procesada, la cual será utilizada en el proceso productivo de la palanquilla durante los años 2011 y 2010.



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 miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	325	
Anticipos a proveedores	1,985	1,739
Préstamos a directivos y empleados	159	331
Seguros pagados por anticipado	420	199
Otros	<u>95</u>	<u>259</u>
Total	<u>2,984</u>	<u>2,528</u>

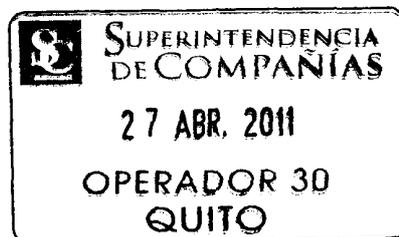
7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	55,210	56,109
Adquisiciones	10,793	6,412
Ventas y/o retiros	(295)	(387)
Depreciación	(6,544)	(6,135)
Ajustes	<u>(618)</u>	<u>(789)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>58,546</u>	<u>55,210</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponden a préstamos con instituciones financieras y obligaciones por cartas de crédito emitidas por un banco local con vencimientos hasta 365 días (210 días en el 2009). Las cartas de crédito al vencimiento se convertirán en obligaciones bancarias que generan una tasa de interés nominal anual del 7.8% (9.13% en el año 2009).



9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	7,607	3,757
Proveedores del exterior	1,374	1,245
Otros	<u>852</u>	<u>573</u>
Total	<u>9,833</u>	<u>5,575</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	4,795	4,541
Provisión del año	5,405	4,795
Pagos efectuados	<u>(4,795)</u>	<u>(4,541)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,405</u>	<u>4,795</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>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	30,629	24,798
Ingresos exentos		(24)
Otras partidas conciliatorias (1)	(803)	(5,338)
Gastos no deducibles	<u>3,826</u>	<u>5,438</u>
Utilidad gravable	<u>33,652</u>	<u>24,874</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>8,413</u>	<u>6,218</u>
Anticipo calculado (2)	<u>1,483</u>	

(1) En el año 2009, constituye el efecto de la realización de los inventarios ajustados al valor neto de realización al 31 de diciembre del 2008. Esta pérdida se consideró como no deducible en el año 2008.

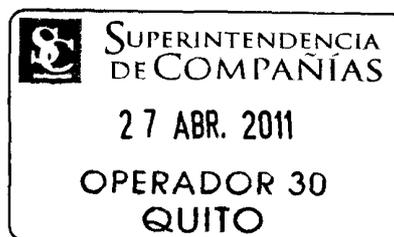
(2) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	3,350	4,980
Provisión del año	8,413	6,218
Determinación del Servicio de Rentas Internas - SRI, Nota 18	1,181	2,376
Pagos efectuados (3)	<u>(7,255)</u>	<u>(10,224)</u>
Saldos al fin del año	<u>5,689</u>	<u>3,350</u>

(3) Al 31 de diciembre del 2010, incluye US\$854 mil corresponde al crédito tributario generado en el impuesto a la salida de divisas - ISD.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2007. Son susceptibles de revisión las declaraciones desde 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.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- 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.

Según la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno publicada en registro oficial SRO No. 94 del 23 de diciembre del 2009, los pagos efectuados por concepto de ISD en la importación de materias primas, bienes de capital e insumos para la producción, que registren tarifa 0% de arancel nacional en la declaración aduanera en el momento de la nacionalización, podrá utilizarse como crédito tributario del impuesto a la renta del ejercicio corriente. La Compañía utilizó el valor de US\$854 mil pagado por este concepto como crédito tributario para el pago del impuesto a la renta causado del año 2010.

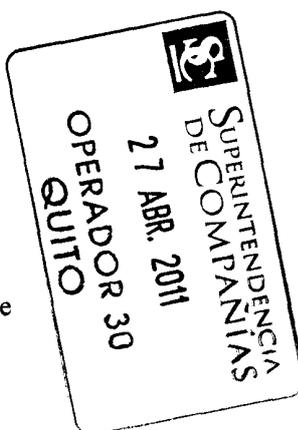
12. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2010, no superaron el importe acumulado mencionado.

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,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	3,557	971
Intereses por pagar	379	1,186
Bonificación a ejecutivos		215
Beneficios sociales	1,345	1,123
Impuestos por pagar	537	406
Jubilación patronal, porción corriente	16	17
Impuesto al Valor Agregado - IVA		<u>948</u>
Total	<u>5,834</u>	<u>4,866</u>



14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</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 7.8% y el 8.92% (8.8% y el 9.16% en el 2009)	28,456	28,000
Vencimientos corrientes	<u>(11,553)</u>	<u>(8,056)</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>16,903</u>	<u>19,944</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2011		8,372
2012	12,213	8,739
2013	<u>4,690</u>	<u>2,833</u>
Total	<u>16,903</u>	<u>19,944</u>

15. 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 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 35 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 104 trabajadores que al 31 de diciembre del 2010 tenían 20 años o más de trabajo;
- 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 6.5% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 2.4%.



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

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2,780	2,578
Provisiones del año	925	286
Pagos efectuados	(206)	(72)
Transferencia a porción corriente	<u>(1)</u>	<u>(12)</u>
Saldos al fin del año	<u>3,498</u>	<u>2,780</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.

16. 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.

17. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>		<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u>	
	(en miles de U.S. dólares)			(en miles de U.S. dólares)	
	<u>2010</u>	<u>2009</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Materia prima y/o productos terminados	<u>22,642</u>	<u>11,300</u>	Cartas de crédito	<u>22,193</u>	<u>26,097</u>
Hipoteca de maquinaria y equipo	<u>11,777</u>	<u>13,361</u>	Obligaciones por pagar a bancos	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>
Prenda comercial	<u>11,433</u>	<u>19,808</u>	Obligaciones por pagar a bancos	<u>8,000</u>	<u>8,000</u>
Prenda industrial (Maquinaria y equipos)	<u>12,688</u>	<u>12,688</u>	Obligaciones por pagar a bancos	<u>10,000</u>	<u>10,000</u>



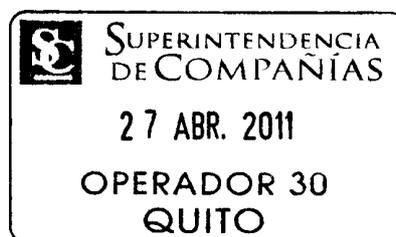
18. CONTINGENCIAS

Corporación Aduanera Ecuatoriana - CAE - Al 31 de diciembre del 2010, 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 2010, 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 de US\$1.3 millones correspondiente al impuesto a la renta más 794 mil 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 2010, la mencionada demanda se encuentra en la segunda sala del Tribunal Distrital de lo Fiscal en espera de sentencia (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 2010, la Compañía se encuentra en espera de respuesta por parte de la Administración Tributaria al Reclamo Administrativo de Impugnación (Ver Nota 11).

Determinaciones del Servicio de Rentas Internas - SRI - Año Fiscal 2007 - De acuerdo al acta de determinación definitiva emitida por la administración tributaria el 26 de marzo del 2010, se estableció una diferencia por concepto de impuesto a la renta del ejercicio económico 2007 por US\$1.1 millones más US\$236 mil por 20% de recargo. El 10 de mayo del 2010, la Compañía aceptó y canceló parcialmente la glosa por US\$1.1 millones por impuesto a la renta más US\$580 mil por intereses calculados a la fecha de pago y el recargo del 20% y presentó un Reclamo Administrativo de Impugnación con fecha 26 de abril del 2010 por el valor cancelado. Al 31 de diciembre del 2010, la Compañía se encuentra en espera de respuesta por parte de la Administración Tributaria al Reclamo Administrativo de Impugnación (Ver Nota 11).



19. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 8 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

