

Archivos departamentales  
F 2

# **Acería del Ecuador C.A. - ADELCA**

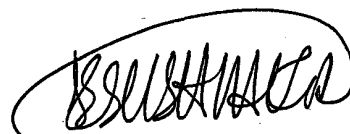
*Estados Financieros por los Años Terminados el  
31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de  
los Auditores Independientes*

Member of  
**Deloitte Touche Tohmatsu**

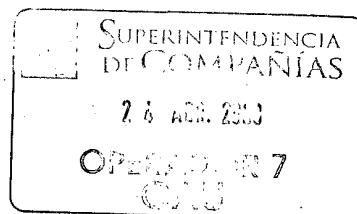
Tal como se menciona con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrán 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*

Marzo 2, 2009  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266



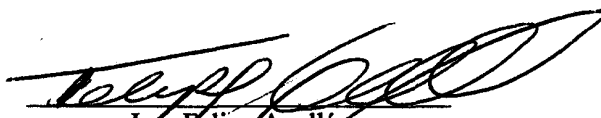
## **ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|-----------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>                    |                     |                    |                    |
| Caja y equivalentes de caja                   | 3                   | 8,404              | 22,433             |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 4                   | 8,883              | 13,044             |
| Inventarios                                   | 5, 15               | 140,197            | 75,346             |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 6                   | 8,816              | 3,989              |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>166,300</u>     | <u>114,812</u>     |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b>          |                     |                    |                    |
|                                               | 7                   |                    |                    |
| Terrenos                                      |                     | 3,399              | 2,779              |
| Edificios                                     |                     | 15,461             | 9,645              |
| Instalaciones                                 |                     | 18,938             | 5,009              |
| Maquinaria y equipo                           |                     | 25,365             | 10,864             |
| Vehículos                                     |                     | 4,413              | 3,249              |
| Equipos de computación                        |                     | 1,034              | 847                |
| Muebles y enseres                             |                     | 221                | 195                |
| Construcciones en curso                       |                     | 4,246              | 28,688             |
| Total                                         |                     | 73,077             | 61,276             |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | 16,968             | 12,733             |
| Propiedades, planta y equipo, neto            |                     | <u>56,109</u>      | <u>48,543</u>      |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                          |                     | <u>179</u>         | <u>97</u>          |
| <b>TOTAL</b>                                  |                     | <u>222,588</u>     | <u>163,452</u>     |

Ver notas a los estados financieros

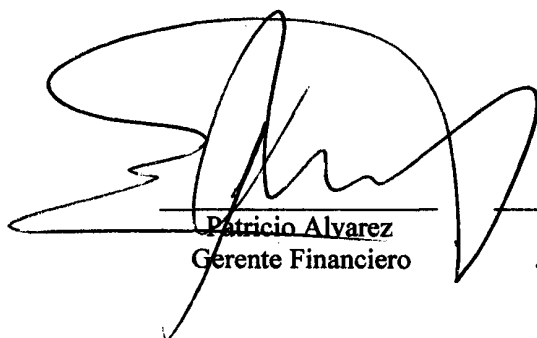
  
Ing. Felipe Avellán  
Presidente Ejecutivo

---

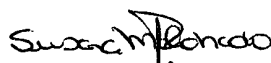
**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

|                                                   | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|---------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES:</b>                        |                     |                    |                    |
| Obligaciones por pagar a bancos                   | 8, 15               | 107,451            | 80,514             |
| Cuentas por pagar                                 | 9                   | 15,364             | 10,134             |
| Participación a trabajadores                      | 10                  | 4,541              | 1,633              |
| Impuesto a la renta                               | 11                  | 4,980              | 193                |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 12                  | <u>7,385</u>       | <u>6,280</u>       |
| Total pasivos corrientes                          |                     | <u>139,721</u>     | <u>98,754</u>      |
| <b>PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO</b>      |                     |                    |                    |
|                                                   | 13                  | <u>2,578</u>       | <u>2,038</u>       |
| <b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>             |                     |                    |                    |
|                                                   | 14                  |                    |                    |
| Capital social                                    |                     | 43,750             | 43,750             |
| Reserva legal                                     |                     | 1,773              | 1,093              |
| Utilidades retenidas                              |                     | <u>34,766</u>      | <u>17,817</u>      |
| Patrimonio de los accionistas                     |                     | <u>80,289</u>      | <u>62,660</u>      |
| <b>TOTAL</b>                                      |                     |                    |                    |
|                                                   |                     | <u>222,588</u>     | <u>163,452</u>     |

---



Patricio Alvarez  
Gerente Financiero



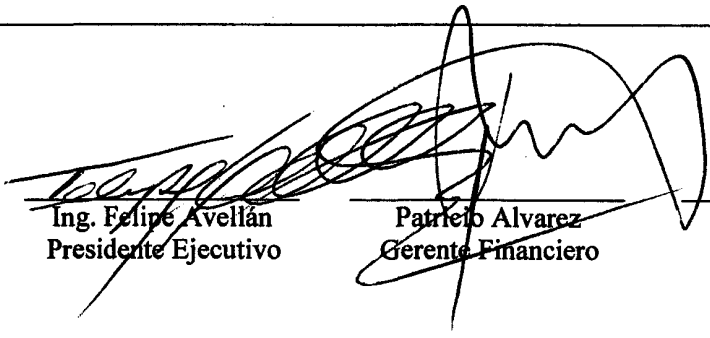
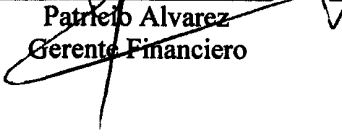
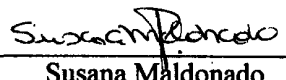
Susana Maldonado  
Jefa Financiera y Contable

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA****ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS                                                            |                     | 278,748            | 155,678            |
| COSTO DE VENTAS                                                         |                     | <u>228,898</u>     | <u>128,582</u>     |
| MARGEN BRUTO                                                            |                     | 49,850             | 27,096             |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS                                       |                     | <u>16,578</u>      | <u>12,234</u>      |
| UTILIDAD DE OPERACIONES                                                 |                     | <u>33,272</u>      | <u>14,862</u>      |
| OTROS GASTOS (INGRESOS):                                                |                     |                    |                    |
| Intereses pagados                                                       |                     | 5,802              | 4,820              |
| Intereses ganados                                                       |                     | (1,190)            | (652)              |
| Otros ingresos, neto                                                    |                     | <u>(1,614)</u>     | <u>(193)</u>       |
| Total                                                                   |                     | <u>2,998</u>       | <u>3,975</u>       |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | <u>30,274</u>      | <u>10,887</u>      |
| MENOS:                                                                  |                     |                    |                    |
| Participación a trabajadores                                            | 10                  | 4,541              | 1,633              |
| Impuesto a la renta                                                     | 11                  | <u>8,104</u>       | <u>2,451</u>       |
| Total                                                                   |                     | <u>12,645</u>      | <u>4,084</u>       |
| UTILIDAD NETA                                                           |                     | <u>17,629</u>      | <u>6,803</u>       |

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Felipe Avellán  
Presidente Ejecutivo  
Patrio Alvarez  
Gerente Financiero  
Susana Maldonado  
Jefa Financiera y Contable

- 4 -

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

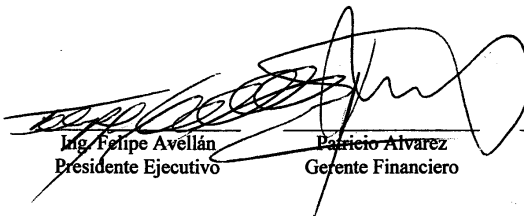
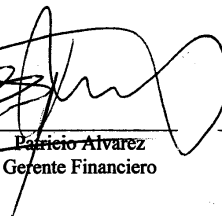
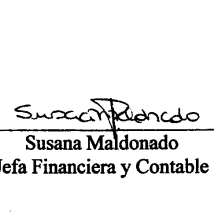
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital Social</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u>  |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|-----------------------------|---------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 43,750                | 589                  | 11,518                      | 55,857        |
| Utilidad neta                      |                       |                      | 6,803                       | 6,803         |
| Transferencia                      | —                     | <u>504</u>           | <u>(504)</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 | <u>43,750</u>         | <u>1,773</u>         | <u>34,766</u>               | <u>80,289</u> |

Ver notas a los estados financieros

---

|                                                                                    |                                                                                    |                                                                                     |
|------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |  |
| Ing. Felipe Avellán<br>Presidente Ejecutivo                                        | Patricio Alvarez<br>Gerente Financiero                                             | Susana Maldonado<br>Jefa Financiera y Contable                                      |

**ACERÍA DEL ECUADOR C.A. – ADELCA****ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                                                                                          | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:                                                         |                    |                    |
| Recibido de clientes                                                                                     | 282,480            | 152,776            |
| Pagado a proveedores y trabajadores                                                                      | (277,226)          | (120,652)          |
| Intereses pagados                                                                                        | (6,071)            | (3,625)            |
| Intereses ganados                                                                                        | 1,190              | 577                |
| Participación a trabajadores                                                                             | (1,633)            | (1,193)            |
| Impuesto a la renta                                                                                      | (3,317)            | (2,659)            |
| Otros ingresos, neto                                                                                     | <u>1,614</u>       | <u>144</u>         |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación                                     | <u>(2,963)</u>     | <u>25,368</u>      |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:                                                              |                    |                    |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo                                                              | (11,821)           | (18,599)           |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo                                                          | 17                 | 72                 |
| Incremento de otros activos                                                                              | <u>(79)</u>        | <u>(76)</u>        |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                                                      | <u>(11,883)</u>    | <u>(18,603)</u>    |
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:                                                         |                    |                    |
| Incremento de obligaciones por pagar a bancos y efectivo<br>proveniente de actividades de financiamiento | <u>817</u>         | <u>-</u>           |
| CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:                                                                             |                    |                    |
| Incremento (disminución) neto durante el año                                                             | (14,029)           | 6,765              |
| Comienzo del año                                                                                         | <u>22,433</u>      | <u>15,668</u>      |
| FIN DEL AÑO                                                                                              | <u>8,404</u>       | <u>22,433</u>      |

(Continúa...)

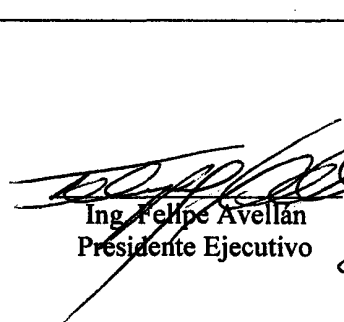
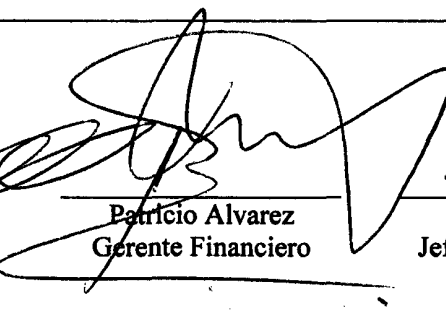
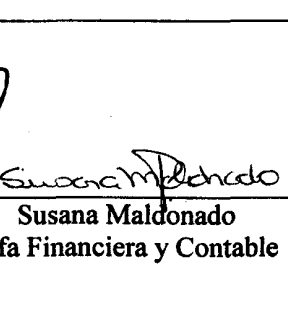
## **ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

### **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)

|                                                                                                                              | <b><u>2008</u></b>    | <b><u>2007</u></b>   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|----------------------|
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE<br/>OPERACIÓN:</b> |                       |                      |
| Utilidad neta                                                                                                                | 17,629                | 6,803                |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:      |                       |                      |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo                                                                                 | 4,238                 | 2,291                |
| Amortización de otros activos                                                                                                | 59                    | 62                   |
| Provisión para cuentas dudosas                                                                                               | 93                    | 134                  |
| Valuación del inventario                                                                                                     | 4,970                 |                      |
| Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo                                                                            |                       | (57)                 |
| Baja de propiedades, planta y equipo                                                                                         |                       | 8                    |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio, neto                                                                         | 540                   | 155                  |
| Cambios en activos y pasivos:                                                                                                |                       |                      |
| Cuentas por cobrar comerciales                                                                                               | 4,068                 | (4,180)              |
| Inventarios                                                                                                                  | (69,821)              | 5,863                |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                                                | (4,827)               | 1,404                |
| Cuentas por pagar                                                                                                            | 5,230                 | 41,233               |
| Obligaciones bancarias (cartas de crédito)                                                                                   | 26,120                | 22,822               |
| Anticipos de clientes                                                                                                        | (336)                 | 1,278                |
| Participación a trabajadores                                                                                                 | 2,908                 | 440                  |
| Impuesto a la renta                                                                                                          | 4,787                 | (208)                |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                                            | <u>1,379</u>          | <u>855</u>           |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN)<br/>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>                                             | <b><u>(2,963)</u></b> | <b><u>25,368</u></b> |
| <b>TRANSACCIÓN QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:</b>                                                                     |                       |                      |
| Pagos pendientes de bienes recibidos en arrendamiento mercantil                                                              | <u>-</u>              | <u>4,183</u>         |

Ver notas a los estados financieros

|                                                                                                                                    |                                                                                                                                |                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <br>Ing. Felipe Avellán<br>Presidente Ejecutivo | <br>Patricio Alvarez<br>Gerente Financiero | <br>Susana Maldonado<br>Jefa Financiera y Contable |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## **ACERÍA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**

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

---

#### **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.

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 se encuentra 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.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas 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 sus Equivalentes** - 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.

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

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo 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.

**Bienes en Arrendamiento Mercantil** - Los activos mantenidos bajo contratos de arrendamiento mercantil financiero son capitalizados y registrados a su valor razonable como activos y pasivos.

**Otros Activos** - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición.

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

**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.

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

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

### **3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA**

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

|                                | ... Diciembre 31,...       |               |
|--------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                | <u>2008</u>                | <u>2007</u>   |
|                                | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Caja y equivalentes de caja    | 13                         | 167           |
| Depósitos a la vista en bancos | 7,731                      | 4,882         |
| Inversiones temporales         | <u>660</u>                 | <u>17,384</u> |
| Total                          | <u>8,404</u>               | <u>22,433</u> |

**Inversiones Temporales** - Inversiones temporales en bancos locales con vencimientos menores a 90 días principalmente y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 3.25% y el 7.5% (4.5% y el 7.5% en el año 2007).

#### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

|                                | ... Diciembre 31,...       |               |
|--------------------------------|----------------------------|---------------|
|                                | <u>2008</u>                | <u>2007</u>   |
|                                | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Clientes                       | 9,455                      | 13,523        |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(572)</u>               | <u>(479)</u>  |
| Total                          | <u>8,883</u>               | <u>13,044</u> |

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

|                            | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 479                        | 345         |
| Provisión del año          | <u>93</u>                  | <u>134</u>  |
| Saldos al fin del año      | <u>572</u>                 | <u>479</u>  |

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                               | ... Diciembre 31,...       |               |
|-------------------------------|----------------------------|---------------|
|                               | <u>2008</u>                | <u>2007</u>   |
|                               | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Materia prima chatarra        | 29,822                     | 36,317        |
| Materias primas               | 30,745                     | 12,338        |
| Productos terminados          | 35,035                     | 13,827        |
| Semielaborados                | 26,398                     |               |
| Importaciones en tránsito (1) | 10,033                     | 7,652         |
| Materiales                    | 6,482                      | 5,075         |
| Consumibles                   | 1,556                      |               |
| Otros                         | <u>126</u>                 | <u>137</u>    |
| Total                         | <u>140,197</u>             | <u>75,346</u> |

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponde principalmente a materia prima (palanquilla y alambión).

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

|                                    | ... Diciembre 31,...       |              |
|------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                    | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|                                    | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA   | 4,262                      | 377          |
| Anticipos a proveedores            | 3,797                      | 2,938        |
| Préstamos a directivos y empleados | 470                        | 149          |
| Seguros pagados por anticipado     | 168                        | 216          |
| Otros                              | <u>119</u>                 | <u>309</u>   |
| Total                              | <u>8,816</u>               | <u>3,989</u> |

## 7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

|                                  | <u>2008</u>                | <u>2007</u>    |
|----------------------------------|----------------------------|----------------|
|                                  | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Saldos netos al comienzo del año | 48,543                     | 28,075         |
| Adquisiciones                    | 11,821                     | 22,782         |
| Ventas y/o retiros               | (17)                       | (23)           |
| Depreciación                     | <u>(4,238)</u>             | <u>(2,291)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>56,109</u>              | <u>48,543</u>  |

## 8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

|                                                                                                                             | ... Diciembre 31,...       |                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|-------------------|
|                                                                                                                             | <u>2008</u>                | <u>2007</u>       |
|                                                                                                                             | (en miles de U.S. dólares) |                   |
| Obligaciones por cartas de crédito emitidas por bancos locales y un banco del exterior, con vencimientos hasta 270 días (1) | 102,451                    | 76,331            |
| Obligaciones bancarias generadas por contratos de arrendamiento mercantil con vencimientos hasta septiembre del 2008        |                            | 4,183             |
| Obligación con banco del exterior, con vencimiento a 182 días y una tasa de interés nominal anual del 8%                    | <u>5,000</u>               | <u>          </u> |
| Total                                                                                                                       | <u>107,451</u>             | <u>80,514</u>     |

- (1) Las cartas de crédito al vencimiento se convertirán en obligaciones bancarias que generarán una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 5% y el 9% (entre el 7% y el 9% en el año 2007).

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31,...       |               |
|--------------------------|----------------------------|---------------|
|                          | <u>2008</u>                | <u>2007</u>   |
|                          | (en miles de U.S. dólares) |               |
| Proveedores del exterior | 11,331                     | 6,882         |
| Proveedores locales      | 3,378                      | 3,078         |
| Otros                    | <u>655</u>                 | <u>174</u>    |
| Total                    | <u>15,364</u>              | <u>10,134</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>2008</u>                | <u>2007</u>    |
|----------------------------|----------------------------|----------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Saldos al comienzo del año | 1,633                      | 1,193          |
| Provisión del año          | 4,541                      | 1,633          |
| Pagos efectuados           | <u>(1,633)</u>             | <u>(1,193)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>4,541</u>               | <u>1,633</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. 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:

|                                                                          | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|--------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                                          | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 25,733                     | 9,254        |
| Otras partidas conciliatorias                                            | (302)                      |              |
| Gastos no deducibles                                                     | <u>6,987</u>               | <u>548</u>   |
| Utilidad gravable                                                        | <u>32,418</u>              | <u>9,802</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                 | <u>8,104</u>               | <u>2,451</u> |

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

|                            | <u>2008</u>                | <u>2007</u>    |
|----------------------------|----------------------------|----------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Saldos al comienzo del año | 193                        | 401            |
| Provisión del año          | 8,104                      | 2,451          |
| Pagos efectuados           | <u>(3,317)</u>             | <u>(2,659)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>4,980</u>               | <u>193</u>     |

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2006 (y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2007 y 2008. Hasta la fecha de emisión de estados financieros, la Compañía no ha recibido las actas de determinación definitivas del año 2006.

## 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>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|                                        | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Anticipos de clientes                  | 1,700                      | 2,036        |
| Intereses por pagar                    | 1,594                      | 1,863        |
| Bonificación a ejecutivos              | 2,662                      | 1,371        |
| Beneficios sociales                    | 1,147                      | 665          |
| Impuestos por pagar                    | 276                        | 274          |
| Jubilación patronal, porción corriente | 6                          | 19           |
| Acreedores varios                      | —                          | <u>52</u>    |
| Total                                  | <u>7,385</u>               | <u>6,280</u> |

## 13. PROVISIÓN 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 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, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 28 trabajadores jubilados;
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 228 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo;

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

|                                   | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                   | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Saldos al comienzo del año        | 2,038                      | 1,883        |
| Provisión del año                 | 212                        | 178          |
| Pagos efectuados                  | (22)                       |              |
| Transferencia a porción corriente | <u>(15)</u>                | <u>(23)</u>  |
| Saldos al fin del año             | <u>2,213</u>               | <u>2,038</u> |

***Desahucio*** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará

al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía registró una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente por US\$365 mil.

#### 14. 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.

#### 15. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

| <u>Activos en Garantía</u>                | <u>Valor</u><br>(en miles de<br>U.S. dólares) |               | <u>Pasivos Garantizados</u> | <u>Valor</u><br>(en miles de<br>U.S. dólares) |               |
|-------------------------------------------|-----------------------------------------------|---------------|-----------------------------|-----------------------------------------------|---------------|
|                                           | <u>2008</u>                                   | <u>2007</u>   |                             | <u>2008</u>                                   | <u>2007</u>   |
| Materia prima y/o<br>productos terminados | <u>93,844</u>                                 | <u>56,327</u> | Cartas de crédito           | <u>84,617</u>                                 | <u>55,045</u> |
| Hipoteca Maquinaria y<br>equipo           | <u>25,930</u>                                 | <u>-----</u>  |                             |                                               |               |

#### 16. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene 4 juicios de impugnación de reliquidación de tributos en carta de 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 2008, la Compañía ha registrado una provisión de US\$2 millones para cubrir posibles pérdidas.

## **17. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (Marzo 2 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---