Industrial y Comercial Trilex C. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes

Industrial y Comercial Trilex C. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales
Estados de resultados
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

E&Y Global Advisory Services Cia. Ltda
Francisco de Orellana y A. Borges
Edificio Centrum, Piso 14
P.O. Box: 09-01-7570
Guayaquil - Ecuador

Phone: (593-4) 269-3100
Fax: (593-4) 269-3651
www.ey.com/ec

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Industrial y Comercial Trilex C. A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Industrial y Comercial Trilex C. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2007 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores, quienes en su informe de auditoría de fecha 11 de marzo de 2008 expresaron una opinión sin salvedades.

2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros del año 2008 mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Industrial y Comercial Trilex C. A.** al 31 de diciembre de 2008, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Betsi Iglesias Tinoco
RNCPA No. 21.333

Guayaquil, Ecuador
30 de abril de 2009

Industrial y Comercial Trilex C. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		84,543	241,575
Cuentas por cobrar, neto	3	4,705,998	4,307,272
Inventarios	4	5,466,465	3,916,349
Gastos pagados por anticipado		47,534	40,052
Total activo corriente		10,304,540	8,505,248
Propiedad, planta y equipo, neto	5	3,217,458	3,325,940
Otros activos		28,902	23,119
Total activo		13,550,900	11,854,307
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	9	1,968,597	574,452
Compañías relacionadas y accionistas	7	968,013	101,231
Cuentas por pagar	6	3,711,076	3,409,264
Pasivos acumulados	8	277,986	302,456
Impuesto a la renta	17(d)	200,521	290,273
Total pasivo corriente		7,126,193	4,677,676
Accionista a largo plazo	7	50,000	-
Deuda a largo plazo, menos porción corriente	9	693,264	1,696,998
Reserva para jubilación y desahucio	18(a) y (b)	118,628	80,771
Total pasivo		7,988,085	6,455,445
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	12	1,500,000	1,500,000
Reserva de capital	13	1,196,570	1,196,570
Utilidades retenidas		2,866,245	2,702,292
Total patrimonio de los accionistas		5,562,815	5,398,862
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		13,550,900	11,854,307

Clemens von Campe
Representante legal

Darwin Uzhca
Gerente Administrativo Financiero

Luis Padilla
Contador General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Industrial y Comercial Trilex C. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Ventas netas	2(g)	22,566,063	19,304,193
Costo de ventas		(19,755,879)	(16,359,146)
Utilidad bruta		2,810,184	2,945,047
Gastos de operación:			
Ventas	10	(566,439)	(476,419)
Administración	11	(1,112,970)	(892,850)
Financieros		(238,229)	(265,402)
Utilidad en operación		892,546	1,310,376
Otros ingresos (egresos), neto		6,835	(4,194)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		899,381	1,306,182
Provisión para participación a trabajadores	2(h)	(134,907)	(195,927)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		764,474	1,110,255
Provisión para impuesto a la renta	2(i) y 17(d)	(200,521)	(290,273)
Utilidad neta		563,953	819,982
Utilidad neta por acción	2(j)	0.38	0.55

Clemens von Campe
Representante legal

Darwin Uzhca
Gerente Administrativo Financiero

Luis Padilla
Contador General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Industrial y Comercial Trilex C. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

			Utilidades retenidas			
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades por aplicar	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2006	1,500,000	1,196,570	195,801	1,277,451	409,058	1,882,310
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal y reserva facultativa (Véase Notas 14 y 15)	-	-	40,906	368,152	(409,058)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	819,982	819,982
Saldo al 31 de diciembre de 2007	1,500,000	1,196,570	236,707	1,645,603	819,982	2,702,292
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal y reserva facultativa (Véase Notas 14 y 15)	-	-	81,998	337,984	(419,982)	-
Dividendos pagados (Véase Nota 16)	-	-	-	-	(400,000)	(400,000)
Utilidad neta			-	-	563,953	563,953
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,500,000	1,196,570	318,705	1,983,587	563,953	2,866,245

Clemens von Campe
Representante legal

Darwin Uzhca
Gerente Administrativo Financiero

Luis Padilla
Contador General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Industrial y Comercial Trilex C. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

		2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Utilidad neta		563,953	819,982
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación-			
Depreciación		414,426	453,163
Reserva para jubilación y desahucio, neto		37,857	3,718
Cambios netos en activos y pasivos:			
(Aumento) en cuentas por cobrar		(398,726)	(367,794)
(Aumento) en inventarios		(1,550,116)	(463,112)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado		(7,482)	(679)
(Aumento) en otros activos		(5,783)	(10,284)
Aumento en cuentas por pagar		301,812	129,879
Aumento en *compañías relacionadas y accionistas*		30,741	6,641
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(1)	(24,470)	96,338
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(1)	(89,752)	290,273
Efectivo neto (usado en) provisto por actividades de operación		(727,540)	958,125
Flujos de efectivo de actividades de inversión:			
(Adiciones) a propiedad, planta y equipo, neto		(305,944)	(260,910)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:			
(Disminución) en préstamos bancarios		-	(930,000)
Aumento (disminución) de la deuda a largo plazo		390,411	(170,578)
Aumento en préstamos recibidos de compañías relacionadas y accionistas		886,041	-
Dividendos pagados		(400,000)	-
Efectivo neto provisto por (usado en) actividades de financiamiento		876,452	(1,100,578)
(Disminución) neta en efectivo en caja y bancos		(157,032)	(403,363)
Efectivo en caja y bancos:			
Saldo al inicio del año		241,575	644,938
Saldo al final del año		84,543	241,575

(1) Durante el año 2008 se pagaron por concepto de impuesto a la renta 286,300, por participación a trabajadores 195,927 y por intereses 226,088 (288,596, 102,616 y 205,831 en el año 2007, respectivamente).

Clemens von Campe
Representante legal

Darwin Uzhca
Gerente Administrativo Financiero

Luis Padilla
Contador General

Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Industrial y Comercial Trilex C. A.

Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. **Operaciones**

Industrial y Comercial Trilex C. A. (la Compañía) es una compañía anónima constituida en el Ecuador en el año 1969 por inversionistas ecuatorianos principalmente y su principal actividad es la fabricación y comercialización de fundas y etiquetas de plástico utilizadas en la producción y exportación de banano y otros productos. En el año 2008, el 35% de las ventas de la Compañía fueron efectuadas a Unión de Bananeros del Ecuador S. A., compañía relacionada (44% en el año 2007).

La planta de la Compañía se encuentra ubicada en la parroquia Tarqui, Km 10 ½ vía a Daule y sus oficinas principales en Urdesa Central, Av. Las Monjas 10 intersección Av. Carlos Julio Arosemena, Guayaquil - Ecuador.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones serán afectadas, aunque no de manera significativa, en varios aspectos como son: posible disminución de los flujos de caja, disminución del beneficio neto, entre otros. Sin embargo, considera que estos efectos no ponen en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

2. **Resumen de principales políticas de contabilidad**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere

presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía debería adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Estimación para cuentas dudosas-

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad en recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.

(b) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto inventarios en tránsito que se registran al costo.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

Los costos de productos terminados y trabajo en proceso incluyen costo de materiales, mano de obra y costos directos basado en la capacidad operativa de la planta, excluyendo costos financieros.

(c) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo está registrada a una base que se aproxima al costo histórico menos depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	Años
Edificios	20
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	10
Equipos de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de cómputo	3

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

El valor de la propiedad, planta y equipo no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

(d) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(e) Reserva para jubilación-

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de

suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación patronal se carga a los resultados del año.

(f) Reserva para desahucio-

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio considera el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual para cada empleado por cada uno de los años de servicios prestados en la Compañía.

(g) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien o se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(h) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

La participación a trabajadores se consolida con las correspondientes participaciones a trabajadores de las compañías relacionadas del "Grupo Berlín".

(i) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(j) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(k) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Clientes	3,225,555	2,924,371
Compañías relacionadas (Véase Nota 7)	1,278,829	960,425
Retenciones en la fuente (1)	281,113	285,095
Impuesto al valor agregado	73,577	81,931
Anticipos a proveedores	24,725	200,143
Otras	9,168	17,734
	4,892,967	4,469,699
Menos- Estimación para cuentas dudosas	186,969	162,427
	4,705,998	4,307,272

(1) Al 31 de diciembre de 2008, incluye 5,324 que se encuentran en proceso de devolución mediante reclamo administrativo ante el Servicio de Rentas Internas.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	2008	2007
Saldo al inicio	162,427	210,000
Más (menos):		
Provisión	73,986	27,392
Bajas	(49,444)	(74,965)
Saldo al final	186,969	162,427

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Productos terminados	1,224,230	1,411,212
Producto en proceso	59,644	72,448
Materia prima	3,429,365	2,086,799
Repuestos	393,210	319,862
Inventarios en tránsito	360,016	26,028
	5,466,465	3,916,349

5. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

		2008	2007
Terrenos		623,650	623,650
Edificios		1,067,482	1,067,482
Maquinarias y equipos		4,263,161	3,914,265
Muebles y enseres		33,185	26,741
Equipos de oficina		20,282	17,936
Vehículos		176,374	223,753
Equipos de cómputo		90,007	91,106
Construcciones en proceso		36,181	109,836
	(1)	6,310,322	6,074,769
Menos- Depreciación acumulada		3,092,864	2,748,829
		3,217,458	3,325,940

(1) Al 31 de diciembre de 2008, incluye activos totalmente depreciados por 1,345,277 de maquinarias y equipos; 4,538 de edificios; 3,493 de muebles y enseres; 5,643 de equipos de oficina; 74,761 de vehículos y 43,642 de equipos de cómputo.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, existen gravámenes sobre cierta propiedad, planta y equipo constituidos en garantías de deuda a largo plazo (Véase Nota 19).

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio	3,325,940	3,518,193
Más (menos):		
Adiciones, neto	305,944	260,910
Depreciación	(414,426)	(453,163)
Saldo al final	3,217,458	3,325,940

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	2008	2007
Proveedores	3,640,325	3,273,218
Aportaciones al seguro social	18,839	14,960
Retenciones en la fuente	9,386	10,885
Otros	42,526	110,201
	3,711,076	3,409,264

7. Compañías relacionadas y accionistas

Al 31 de diciembre de 2008, los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas y accionistas se formaban de la siguiente manera:

	Corto plazo	Largo plazo
Por cobrar:		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A.	1,173,202	-
Chemplast del Sur S. A.	92,829	-
Tecnova S. A.	12,798	-
	1,278,829	-
Por pagar:		
Tecnova S. A.-		
Préstamo para capital de trabajo	786,041	-
Investamar S. A.-		
Préstamo para capital de trabajo	50,000	-
Servicios Berlín S. A.-		
Reembolsos de gastos por administración de nómina, servicios de contabilidad y otros gastos de administración	123,067	-

	Corto plazo	Largo plazo
Carlota von Campe-	-	50,000
Accionistas-	8,905	-
	968,013	50,000

Al 31 de diciembre de 2007, los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas y accionistas se formaban de la siguiente manera:

	Corto plazo	Largo plazo
Por cobrar:		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A.	852,054	-
Servicios Berlín S. A.	1,178	-
Tecnova S. A.	97,591	-
Baterías Lux S. A.	9,602	-
	960,425	-
Por pagar:		
Unión de Bananeros del Ecuador S. A.-		
Saldo por compra de inventario	7,414	-
Baterías Lux S. A.-		
Saldo por compra de inventario	820	-
Servicios Berlín S. A.-		
Reembolsos de gastos por administración de nómina, servicios de contabilidad y otros gastos de administración	84,092	-
Accionistas-	8,905	-
	101,231	-

Los saldos con compañías relacionadas y accionistas no generan interés.

Durante los años 2008 y 2007, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas y accionistas:

	2008	2007
Ventas de productos terminados	9,244,875	8,593,978
Reembolso de gastos (*)	1,006,178	766,000
Préstamos recibidos	928,000	-

	2008	2007
Préstamos entregados	470,000	9,602
Compras de productos terminados y materias primas	464,531	-
Dividendos pagados	400,000	-
Comisiones pagadas	19,251	-

(*) Incluyen principalmente reembolsos de gastos por administración de nómina, servicios de contabilidad y otros gastos de administración por 985,589 (764,659 en el año 2007) y 20,589 por otros conceptos de reembolsos (1,341 en el año 2007) que están registrados en el estado de resultados adjunto como parte de los gastos de administración.

Las transacciones entre compañías relacionadas y accionistas se celebran en los términos acordados entre ellas.

8. Pasivos acumulados

Durante el año 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo al 31.12.07	Provi-siones	Pagos	Saldo al 31.12.08
Intereses	11,402	222,711	(226,088)	8,025
Participación a trabajadores	195,927	134,907	(195,927)	134,907
Beneficios sociales	95,127	243,837	(203,910)	135,054
	302,456	601,455	(625,925)	277,986

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo al 31.12.06	Provi-siones	Pagos	Saldo al 31.12.07
Intereses	34,055	183,178	(205,831)	11,402
Participación a trabajadores	102,616	195,927	(102,616)	195,927
Beneficios sociales	69,447	140,236	(114,556)	95,127
	206,118	519,341	(423,003)	302,456

9. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2008, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Produbanco S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta septiembre de 2012 y devengan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 8.82% y 9.02%, garantizados con cierta propiedad, planta y equipo (Véase Nota 19)	576,934	693,264	1,270,198
Pacific National Bank-			
Préstamos con vencimiento hasta septiembre de 2009 y devengan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 9% y 10%, garantizados con firma de los accionistas	81,663	-	81,663
EFG Bank & Trust Ltd.-			
Préstamos con vencimientos hasta enero de 2009 y devengan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 7.75% y 10%, garantizados con firma de los accionistas	1,310,000	-	1,310,000
	1,968,597	693,264	2,661,861

Al 31 de diciembre de 2007, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Produbanco S. A.-			
Préstamos con vencimientos hasta marzo de 2010 y devengan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 8.25% y 10.05%, garantizados con cierta propiedad, planta y equipo (Véase Nota 19)	324,910	364,780	689,690

	Porción corriente	Largo plazo	Total
Pacific National Bank-			
Préstamos con vencimiento hasta septiembre de 2009 y devengan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 9% y 10%, garantizados con firma de los accionistas	120,097	81,663	201,760
EFG Bank & Trust Ltd.-			
Préstamos con vencimientos hasta enero de 2009 y devengan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 7.75% y 13%, garantizados con firma de los accionistas	129,445	1,250,555	1,380,000
	574,452	1,696,998	2,271,450

Los vencimientos anuales de las obligaciones se detallan a continuación:

Año	2008	2007
2008	-	574,452
2009	1,968,597	1,634,620
2010	367,197	62,378
2011	185,814	-
2012	140,253	-
	2,661,861	2,271,450

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la deuda a largo plazo se encuentra garantizada con bienes de propiedad de la Compañía (Véase Nota 19).

10. Gastos de ventas

Por los años 2008 y 2007, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Transporte de material	183,655	148,957
Gastos de personal	160,507	160,068
Provisión para cuentas dudosas	73,986	27,392
Depreciación	27,012	25,379
Gastos de viaje	26,502	20,735
Mantenimiento y reparaciones	25,088	24,888
Fletes por exportaciones	22,094	6,580
Seguros	8,109	7,247
Publicidad	4,000	23,560
Otros	35,486	31,613
	566,439	476,419

11. Gastos de administración

Por los años 2008 y 2007, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Reembolso de gastos (*)	985,589	764,659
Impuestos	36,591	20,536
Honorarios profesionales	25,903	39,198
Comisiones	19,251	15,296
Mantenimiento y reparaciones	11,609	3,026
Depreciación	268	4,745
Otros	33,759	45,390
	1,112,970	892,850

(*) Corresponden a reembolsos de gastos por administración de nómina, servicios de contabilidad y otros gastos de administración (Véase Nota 7).

12. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social de la Compañía estaba constituido por 1,500,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una respectivamente, totalmente pagadas.

13. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

14. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

15. Reserva facultativa

El saldo de esta reserva es de libre disposición de los accionistas y puede distribuirse como dividendo, utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse.

16. Dividendos pagados

En marzo de 2008, según acta de Junta General de Accionistas se autorizó el pago de dividendos por 400,000 correspondientes a las utilidades acumuladas al 31 de diciembre de 2007.

17. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada hasta el año 1996. No existen glosas pendientes como resultado de esta revisión

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen

para su actividad productiva, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2008 y 2007 fueron las siguientes:

	2008	2007
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	764,474	1,110,255
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	85,700	50,837
Otras deducciones	(48,090)	-
Utilidad gravable	802,084	1,161,092
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	200,521	290,273

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la determinación del saldo del impuesto a la renta fue la siguiente:

	2008	2007
Provisión para impuesto a la renta	200,521	290,273
Menos- Retenciones en la fuente	(275,789)	(279,762)
Saldos (crédito tributario) a pagar (1)	(75,268)	10,511

(1) Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía no ha compensado las retenciones en la fuente las cuales se presentan como parte de las cuentas por cobrar.

(e) Reformas legales-

Durante el año 2008, la Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código

Tributario, a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

- **Deducciones por intereses en créditos externos-**
  Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.

- **Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-**
  A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.

- **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a lá renta-**
  El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**
  El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

18. Reserva para jubilación y desahucio

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectué un estudio actuarial y determine la reserva necesaria para este fin.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el movimiento de la provisión para jubilación fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio	66,239	61,419
Más- Provisiones	5,977	4,820
Saldo al final	72,216	66,239

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de la provisión para jubilación cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

(b) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 el movimiento de la provisión para la bonificación por desahucio fue el siguiente:

	2008	2007
Saldo al inicio	14,532	15,634
Más (menos):		
Provisiones	34,795	7,235
Pagos	(2,915)	(8,337)
Saldo al final	46,412	14,532

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de la provisión para la bonificación por desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

19. Garantías

Al 31 de diciembre de 2008, la deuda a largo plazo se encuentra garantizada con los siguientes bienes de propiedad de la Compañía, como sigue:

Tipo de garantía	Descripción de la garantía
Hipoteca abierta	Planta y terreno por 1,424,100 ubicado en el Km 10 ½ vía Daule el cual mide 14,399.89 mts^2
Prenda Industrial Mercantil	4 extrusoras y 2 impresoras por 983,360

20. Concesión de depósito industrial

Mediante Resolución de la Corporación Aduanera Ecuatoriana No. GGN-GAJ-DTA-RE-0740 del 4 de julio de 2008, se renovó por cinco años el plazo de funcionamiento del depósito industrial para el procesamiento y elaboración de productos destinados a la exportación.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, se han entregado endosos de pólizas de seguros a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por 1,850,000, para garantizar el pago de impuestos potenciales sobre el inventario ingresado bajo el régimen de depósito industrial.