

Estados Financieros

INTACO ECUADOR S. A.

*Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
con Informe de los Auditores Externos Independientes*



Romero & Asociados
Member Horwath International

INTACO ECUADOR S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007

Contenido

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	2
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	7



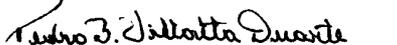
Informe de los Auditores Externos Independientes

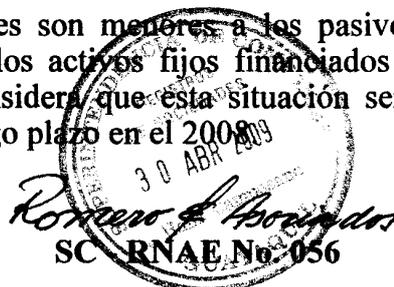
A los Accionistas de
INTACO ECUADOR S. A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de INTACO ECUADOR S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoria incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoria también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorias proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de INTACO ECUADOR S. A. al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se indica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, el 12 de Febrero del 2008, INTACO ECUADOR S.A. adquirió a AUTONOVA S.A., compañía relacionada, mediante fusión por absorción.
5. Al 31 de Diciembre del 2007, los activos corrientes son menores a los pasivos corrientes en US\$3.2 millones, principalmente por los activos fijos financiados a corto plazo. La administración de la Compañía considera que esta situación será superada con reestructuración de deuda de corto a largo plazo en el 2008.



Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580


Pedro B. Villalta - Gerente
RNC No. 23959



16 de Febrero del 2009

INTACO ECUADOR S.A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	402,631	1,126,342
Inversiones temporales <i>(Nota 3)</i>	18,333	-
Cuentas por cobrar <i>(Nota 4)</i>	3,993,032	4,199,627
Inventarios <i>(Nota 5)</i>	1,805,949	1,762,955
Gastos anticipados	15,367	14,681
Total activos corrientes	6,235,312	7,103,605
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 6)</i> :		
Terrenos	1,201,507	1,065,634
Edificios e instalaciones	5,199,920	5,173,512
Equipos de alquiler	3,822,867	3,540,599
Maquinarias y equipos	5,727,554	5,878,023
Muebles y enseres	832,000	372,273
Equipos de computación	391,130	379,142
Vehículos	565,868	532,725
En proceso y en tránsito	536,973	591,562
Total al costo	18,277,819	17,533,470
Depreciación acumulada	(4,363,645)	(3,548,760)
Total propiedades, planta y equipos, neto	13,914,174	13,984,710
Otros activos y cargos diferidos <i>(Nota 7)</i>	768,587	278,761
Total activos	20,918,073	21,367,076

31 de Diciembre
2008 **2007**

(US Dólares)

Pasivos y patrimonio de accionistas

Pasivos corrientes:

Documentos por pagar <i>(Notas 6, 8 y 13)</i>	8,333	4,466,666
Cuentas por pagar <i>(Nota 9)</i>	2,944,798	3,374,843
Gastos acumulados <i>(Nota 10)</i>	699,953	488,741
Porción corriente de obligaciones a largo plazo <i>(Notas 5, 6, 11 y 13)</i>	1,938,762	1,986,684

Total pasivos corrientes	5,591,846	10,316,934
---------------------------------	------------------	-------------------

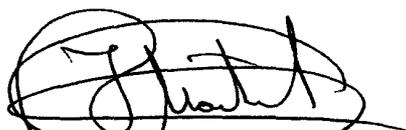
Obligaciones a largo plazo <i>(Notas 5, 6, 11, y 13)</i>	7,803,648	5,102,553
--	------------------	------------------

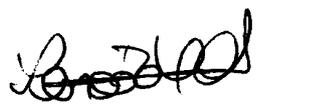
Patrimonio de accionistas:

Capital pagado <i>(Nota 12)</i>	2,340,000	1,800,000
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 12)</i>	1,248,260	1,120,409
Reserva legal	422,914	240,008
Reserva facultativa	106,810	106,810
Reserva de capital	1,519,850	1,519,850
Utilidades retenidas	1,884,745	1,160,512

Total patrimonio de accionistas	7,522,579	5,947,589
--	------------------	------------------

Total pasivos y patrimonio de accionistas	20,918,073	21,367,076
--	-------------------	-------------------


 Ing. Jacques Martinod
 Gerente General


 Ing. Leonardo Vizhfiay
 Gerente Financiero



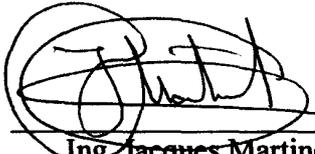

 C.P.A. Jazmin Loor
 Contadora General

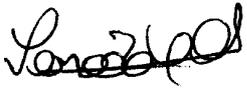
Ver notas adjuntas.

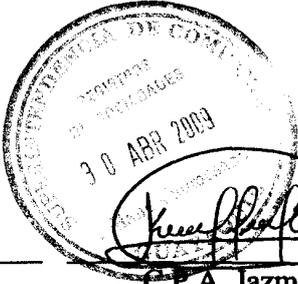
INTACO ECUADOR S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2008	2007
	(US Dólares)	
Ventas netas	29,187,260	24,933,601
Costo de ventas	(15,902,533)	(13,224,829)
Utilidad bruta	13,284,727	11,708,772
Gastos de operación:		
Ventas (Nota 15)	(1,609,848)	(1,902,264)
Administrativos (Nota 16)	(8,071,675)	(7,506,106)
	(9,681,523)	(9,408,370)
Utilidad de operaciones	3,603,204	2,300,402
Otros ingresos (gastos):		
Financieros (Nota 13)	(903,054)	(682,005)
Intereses ganados (Nota 13)	17,193	14,782
Utilidad (pérdida) en venta de propiedades, planta y equipos	(104,294)	61,038
Otros, neto (Nota 13)	86,480	62,200
	(903,675)	(543,985)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2,699,529	1,756,417
Participación de trabajadores (Nota 14)	(380,884)	(289,265)
Impuesto a la renta (Nota 14)	(489,586)	(359,792)
Total	(870,470)	(649,057)
Utilidad neta	1,829,059	1,107,360


Ing. Jacques Martinod
Gerente General


Ing. Leonardo Vizhñay
Gerente Financiero

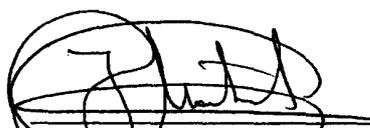

C.F.A. Jazmín Loor
Contadora General

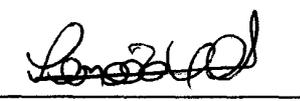
Ver notas adjuntas.

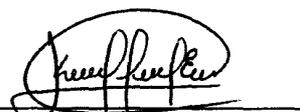
INTACO ECUADOR S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Aportes para Aumento de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Utilidades Retenidas	Total
<i>(US Dólares)</i>							
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,400,000	40,409	129,272	106,810	1,519,850	562,408	3,758,749
Apropiación	-	-	110,736	-	-	(110,736)	-
Aportes para aumento de capital <i>(Nota 12)</i>	-	1,080,000	-	-	-	-	1,080,000
Aumento de capital <i>(Nota 12)</i>	400,000	-	-	-	-	(400,000)	-
Otros	-	-	-	-	-	1,480	1,480
Utilidad neta, 2007	-	-	-	-	-	1,107,360	1,107,360
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,800,000	1,120,409	240,008	106,810	1,519,850	1,160,512	5,947,589
Ajuste de períodos anteriores <i>(Nota 20)</i>	-	-	-	-	-	(121,859)	(121,859)
Apropiación	-	-	182,906	-	-	(182,906)	-
Ajuste de fusión por absorción <i>(Notas 12 y 19)</i>	40,000	127,851	-	-	-	(300,792)	(132,941)
Aumento de capital <i>(Nota 12)</i>	500,000	-	-	-	-	(500,000)	-
Otros	-	-	-	-	-	731	731
Utilidad neta, 2008	-	-	-	-	-	1,829,059	1,829,059
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	2,340,000	1,248,260	422,914	106,810	1,519,850	1,884,745	7,522,579


Ing. Jacques Martinod
Gerente General


Ing. Leonardo Vizhñay
Gerente Financiero

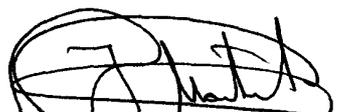

C.P.A. Jazmín Loor
Contadora General

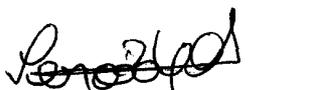
Ver notas adjuntas.

INTACO ECUADOR S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	2008	2007
	31 de Diciembre	
	(US Dólares)	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	29,199,289	23,913,422
Pagado a proveedores y empleados	(25,004,244)	(20,860,496)
Intereses pagados	(903,054)	(682,005)
Intereses ganados	17,193	14,782
Impuesto a la renta	(385,945)	(365,609)
Otros, neto	86,479	62,200
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	3,009,718	2,082,294
Efectivo usado por actividades de inversión:		
Compras de inversiones temporales	(18,333)	-
Compras de propiedades, planta y equipos	(2,241,362)	(4,628,834)
Ventas de propiedades, planta y equipos	647,621	187,673
Aumento en otros activos y cargos diferidos	(240,247)	(9,553)
Efectivo neto usado por actividades de inversión	(1,852,321)	(4,450,714)
Efectivo proveniente (usado) de actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(4,458,333)	1,448,348
Aumento en obligaciones a largo plazo	4,563,908	1,245,005
Pago de obligaciones a largo plazo	(1,986,683)	(1,377,294)
Aportes para aumento de capital	-	1,080,000
Efectivo neto proveniente (usado) de actividades de financiación	(1,881,108)	2,396,059
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	(723,711)	27,639
Caja y bancos al principio del año	1,126,342	1,098,703
Caja y bancos al final del año	402,631	1,126,342
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,829,059	1,107,360
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	1,450,372	1,933,748
Provisión para cuentas dudosas	39,995	37,004
Provisiones para jubilación y desahucio	75,949	63,903
(Utilidad) pérdida en venta de propiedades, planta y equipos	104,294	(61,038)
Otros	-	1,480
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	195,637	(1,199,173)
(Aumento) en inventarios	(28,875)	(556,262)
(Aumento) en gastos anticipados	(686)	(888,340)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(745,380)	1,465,770
Aumento en gastos acumulados	89,353	177,842
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	3,009,718	2,082,294


Ing. Jacques Martinod
Gerente General


Ing. Leonardo Vizñay
Gerente Financiero


C.P.A. Jazmín Loor
Contadora General

Ver notas adjuntas.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2008 y 2007

1. Actividades

La Compañía fue constituida en 1951 en Ecuador y sus principales actividades son la elaboración de productos y compuestos químicos para la construcción, alquiler de equipos (formaletas), cabañas sanitarias, comercializados a nivel nacional y, producción de morteros para enlucido y pegar bloques, los cuales se comercializan localmente a través de la Distribuidora Rocafuerte Disensa S.A.

Hasta Abril del 2008, la Compañía mantuvo el 47% del total de los trabajadores contratados para desarrollar su actividad, bajo el sistema de intermediación laboral proveída por COMPOLAN S. A. (*Ver Nota 18*), la cual contaba con la autorización de funcionamiento vigente otorgada por el Ministerio de Trabajo y Empleo para prestar servicios de intermediación laboral.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2008	8.8%
2007	3.3%
2006	2.9%

2. Políticas Contables Significativas

Fusión por Absorción

El 12 de Febrero del 2008, INTACO ECUADOR S.A. adquirió a AUTONOVA S. A., compañía relacionada, mediante fusión por absorción, emitiendo 40,000 acciones ordinarias a cambio de la totalidad de las acciones ordinarias y en circulación de AUTONOVA S. A. Los activos, pasivos y patrimonio de la compañía adquirida están contabilizados al valor con el que estaban registrados antes de la fusión. Los resultados de operaciones de la compañía adquirida desde el 1 de Enero hasta el 11 de Febrero del 2008 fueron incluidos en los resultados de operaciones del 2008 de INTACO ECUADOR S.A. (*Ver Nota 19*).

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan el registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo, cuando el contrato de arrendamiento establece la opción de compra a su término, tal como es requerido por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de Noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de Enero del 2010, 2011 y el 2012. A partir de esas fechas se derogarán las resoluciones que establecieron el uso obligatorio de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Además, las compañías y entes antes mencionados prepararán obligatoriamente hasta Marzo del 2009, 2010 y 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la junta general de accionistas o socios, o por el apoderado en caso de compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país. La Compañía tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de Enero del 2010.

Inversiones Temporales

Están registradas al costo de adquisición

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método promedio. El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Equipos de alquiler	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Durante el 2007, la Compañía capitalizó intereses incurridos durante el período de construcción de la nueva planta de morteros.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Inversiones en Acciones

Representan acciones en compañía, registradas al costo. El costo no excede el valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión (*Ver Nota 7*).

Otros Activos – Maquinarias y Local sin Utilizar

Están registrados al costo de adquisición, neto de depreciación acumulada.

Cargos Diferidos

Representan mejoras en propiedades arrendadas y programas de sistemas de información, los cuales están registrados al costo. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de 3 años.

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de interés actuarial del 4%, el salario promedio mensual, la pensión patronal mensual mínima de US\$ 20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

Representa la bonificación que en caso de renuncia voluntaria, la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva de Capital

Ciertos efectos de la aplicación de la NEC 17 fueron registrados originalmente en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria; y luego los saldos de estas cuentas fueron transferidos a la cuenta Reserva de Capital, tal como lo estableció dicha norma.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 14*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15% del valor de las utilidades a ser reinvertidas y 25% del resto de las utilidades sobre la base imponible determinada en la *Nota 14*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del periodo en que se devenga.

Moneda Extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados al 31 de Diciembre del 2008 al tipo de cambio de mercado libre vigente de US\$1,41 (US\$1,62 en el 2007) por €1.00. Las diferencias en cambio fueron registradas en los resultados del período en el que ocurrieron las variaciones en los tipos de cambio que las originaron.

3. Inversiones Temporales

Al 31 de Diciembre las inversiones temporales consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Unidades de participación en fondos de inversión local, a la vista e interés del 2.99%	15,000	-
Valores titularización crediticia, emitidos por una compañía local, con vencimientos trimestrales hasta Noviembre del 2009 e interés del 9%	3,333	-
	<u>18,333</u>	<u>-</u>

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	3,850,269	3,871,723
Accionista	-	158,684
Compañías relacionadas	2,784	2,616
Anticipos a proveedores	180,123	198,850
Funcionarios y empleados	97,389	67,554
Otras	13,506	12,091
Provisión para cuentas dudosas	(151,039)	(111,891)
	3,993,032	4,199,627

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas principalmente por ventas de productos químicos y alquiler de equipos con plazos de 30 hasta 60 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a accionista y compañías relacionadas representan principalmente pagos efectuados por su cuenta, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Los anticipos a proveedores representan anticipos para compras de bienes y servicios.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	(111,891)	(74,887)
Provisión con cargo a resultados	(39,995)	(37,004)
Castigo	847	-
Saldo al final del año	(151,039)	(111,891)

5. Inventarios

Al 31 de Diciembre los inventarios consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Productos terminados	658,341	714,682
Productos en proceso	13,581	20,318
Materias primas	638,231	718,915
Materiales y repuestos	369,541	133,648
En tránsito	126,255	175,392
	1,805,949	1,762,955

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Inventarios (continuación)

Al 31 de Diciembre del 2008, inventarios de productos terminados y materias primas por US\$420,978 (US\$472,185 en el 2007) están asignados en garantías de obligación a largo plazo y su porción corriente.

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Terrenos	Edificios e Instalaciones	Equipos de Alquiler	Maquinarias y Equipos	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	En proceso y tránsito	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
	(US Dólares)										
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	1,065,634	1,821,966	3,453,658	3,079,060	245,447	216,765	410,612	2,944,416	13,237,588	(2,857,831)	10,379,727
Adiciones	-	225,868	278,627	741,103	134,055	100,670	190,451	2,956,060	4,626,834	(895,216)	3,731,618
Ventas y/o retiros	-	-	(191,686)	(12,166)	(16,020)	(42,712)	(68,338)	-	(330,922)	204,287	(126,635)
Transferencias	-	3,125,678	-	2,070,026	8,791	104,419	-	(5,308,914)	-	-	-
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	1,065,634	5,173,512	3,540,599	5,878,023	372,273	379,142	532,725	591,562	17,533,470	(3,548,760)	13,984,710
Adiciones	135,873	25,926	403,831	603,415	102,539	103,264	152,354	410,780	1,937,982	(1,408,157)	529,825
Ventas y/o retiros	-	(24,504)	(121,563)	(514,688)	(14,506)	(134,839)	(124,211)	-	(934,311)	485,776	(448,535)
Transferencias	-	24,986	-	41,906	363,495	34,982	-	(465,369)	-	-	-
Reclasificación a otros activos (Nota 7)	-	-	-	(389,075)	-	-	-	-	(389,075)	130,433	(258,642)
Ajuste de fusión por absorción (Nota 19)	-	-	-	107,973	8,199	8,581	5,000	-	129,753	(22,937)	106,816
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	1,201,507	5,199,920	3,822,867	5,727,554	832,000	391,130	565,868	536,973	18,277,819	(4,363,645)	13,914,174

Durante el 2007, la Compañía capitalizó intereses por US\$320,294 incurridos en la construcción de la nueva planta de morteros.

Al 31 de Diciembre del 2008, los terrenos, edificios e instalaciones avaluados en US\$5,079,203 (US\$3,605,756 en el 2007), maquinarias, equipos de alquiler y vehículos avaluados en US\$ 1,381,746 (US\$1,728,429 en el 2007) están asignados en garantía de documentos por pagar, obligaciones a largo plazo y su porción corriente a favor de bancos locales.

Al 31 de Diciembre del 2008, la Compañía mantiene como arrendataria contratos de arrendamiento con opción de compra de vehículos y muebles y enseres, con plazo de 36 meses con vencimiento hasta Junio del 2010. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$55,227. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo de los contratos a un precio de US\$40,316 y descuento de US\$34,601 por pago oportuno durante los plazos.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de Diciembre los otros activos y cargos diferidos consisten de lo siguiente:

	%	2008	2007
	Participación	(US\$ Dólares)	
Otros activos:			
Cuenta por cobrar funcionarios		145,936	172,573
Acciones:			
H.O.V. Hotelera Quito S. A.	0.06%	9,000	9,000
Maquinarias y local sin utilizar		285,212	61,640
Valores titularización crediticia, emitidos por una compañía local, con vencimiento trimestrales hasta Noviembre del 2011 e interés del 9%		10,000	-
Depósitos en garantía		15,699	14,679
Otros		10,000	10,000
		<u>475,847</u>	<u>267,892</u>
Corto plazo		<u>(33,419)</u>	<u>(39,680)</u>
Sub-total		442,428	228,212
Cargos diferidos:			
Mejoras en propiedades arrendadas, neto		14,077	1,040
Programas de sistemas de información, neto		312,082	49,509
Sub-total		<u>326,159</u>	<u>50,549</u>
		<u>768,587</u>	<u>278,761</u>

Al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, la cuenta por cobrar a funcionarios representan principalmente ventas de acciones, con vencimientos mensuales hasta Septiembre del 2012 e interés del 6% (Ver Nota 13).

El valor nominal total de las acciones en H.O.V. Hotelera Quito S. A. es de US\$9,000, el valor nominal unitario de las acciones es de US\$1.00 y el valor patrimonial proporcional de US\$18,379 (US\$17,252 en el 2007), el cual fue determinado en base a estados financieros no auditados de la compañía receptora de la inversión al 31 de Diciembre del 2008 y 2007.

8. Documentos por Pagar

Al 31 de Diciembre los documentos por pagar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	(US Dólares)	
BNP Paribas (Bahamas) Limited, préstamo sobre firma, para la construcción y adquisición de activos, con vencimiento en Octubre del 2008 e interés del 7.75%.	-	3,800,000
Banco Bolivariano S. A., préstamo hipotecario para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Enero del 2009 e interés del 8.95% (11% en el 2007)	8,333	366,666
Produbanco S. A., préstamo hipotecario para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Enero del 2008 e interés del 11.50%.	-	300,000
	<u>8,333</u>	<u>4,466,666</u>

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Documentos por Pagar (continuación)

El préstamo de BNP Paribas (Bahamas) Limited, estaba garantizado con una inversión en dicho banco de propiedad del accionista mayoritario.

9. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	1,927,754	2,618,292
Compañía relacionada	275,158	545,491
Accionista	49,300	-
Funcionarios y empleados	128,655	104,936
Impuestos por pagar	515,538	75,144
Otras	48,393	30,980
	2,944,798	3,374,843

Las cuentas por pagar a proveedores representan facturas por compras de bienes y servicios pagaderas con plazos de 30 hasta 180 días y sin interés e incluyen facturas por €148,914 (€113,442 en el 2007).

Las cuentas por pagar a compañía relacionada representan facturas por compras de materias primas por US\$275,158 (US\$11,502 en el 2007) y maquinarias por US\$533,989 en el 2007 pagaderas con plazo de 90 días y sin interés.

Las cuentas por pagar a accionista representan préstamos, los cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

Las cuentas por pagar a funcionarios y empleados representan retenciones efectuadas para compras de vehículos, liquidables al término de los contratos de arrendamiento mercantil.

10. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Intereses	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>				
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	33,616	94,242	153,028	30,013	310,899
Provisiones	928,919	298,668	289,265	359,792	1,876,644
Pagos	(923,629)	(256,556)	(153,008)	(365,609)	(1,698,802)
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	38,906	136,354	289,285	24,196	488,741
Provisiones	849,484	433,360	380,884	489,586	2,153,314
Pagos	(862,222)	(404,670)	(289,265)	(385,945)	(1,942,102)
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	26,168	165,044	380,904	127,837	699,953

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
South Pacific Trade Company S.A., compañía relacionada: Préstamos sobre firma para capital de trabajo, con vencimientos del capital hasta Septiembre del 2010 e interés del 10% al 13%.	718,339	964,347
Facturas por consultoría externa, sin fecha específica de vencimiento y no devengan interés	594,325	594,325
Banco Bolivariano S. A., préstamos hipotecarios para adquisición de activos y capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2014 e interés del 6.97% al 9.11% (9% al 11.50% en el 2007)	2,413,189	2,962,732
Produbanco S. A., préstamos hipotecarios para adquisición de activos y capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Junio del 2012 e interés del 8.95% al 10.63% (9.73% al 11,18% en el 2007)	1,262,354	1,839,545
Produbank (Panamá) S.A., préstamo sobre firma para capital de trabajo, con vencimiento en Abril del 2010 e interés del 5% (<i>Ver Nota 17</i>)	3,800,000	-
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., préstamos sobre firma para capital de trabajo, con vencimientos semestrales hasta Febrero del 2013 e interés del 5.06%	381,356	-
Industrias Rocacem S. A., financiamiento para la adquisición de la planta de morteros, con vencimientos mensuales hasta Febrero del 2008 e interés del 5% (<i>Ver Nota 18</i>)	-	338,028
Almacenes Juan Eljuri Cía. Ltda., financiamiento para la adquisición de montacargas, con vencimientos mensuales hasta Agosto del 2009 e interés del 12%	72,920	107,977
Provisiones para jubilación y desahucio	499,927	282,283
Sub-total	<u>9,742,410</u>	<u>7,089,237</u>
Porción corriente	<u>(1,938,762)</u>	<u>(1,986,684)</u>
	<u>7,803,648</u>	<u>5,102,553</u>

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

El préstamo del Produbank (Panamá) S.A. está garantizado con un certificado de depósito a plazo de dicho banco de propiedad del accionista mayoritario.

El préstamo del Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. está garantizado con una garantía solidaria de una compañía relacionada del exterior.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
2009	-	1,607,731
2010	5,742,765	1,842,901
2011	622,840	527,822
2012	494,127	399,108
2013	313,781	312,500
2014	130,208	130,208
Provisiones para jubilación y desahucio	499,927	282,283
	7,803,648	5,102,553

Los movimientos de las cuentas de provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 fueron como sigue:

	Provisión para Jubilación	Provisión para Desahucio	Total
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre del 2006	170,377	48,003	218,380
Provisiones con cargo a resultados	49,135	14,768	63,903
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	219,512	62,771	282,283
Provisiones con cargo a resultados	62,282	33,503	95,785
Provisiones con cargo a utilidades retenidas	-	121,859	121,859
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	281,794	218,133	499,927

12. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2008, el capital pagado consiste de 2'340.000 (1'800.000 en el 2007) acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00 y el capital autorizado es de US\$3,600,000.

Durante el 2008, la Compañía aumentó el capital pagado en US\$540,000 (US\$400,000 en el 2007), mediante las capitalizaciones de utilidades retenidas provenientes de las utilidades reinvertidas por US\$500,000 (US\$400,000 en el 2007) y fusión por absorción de AUTONOVA S.A. por US\$40,000. La escritura pública correspondiente fue inscrita en el Registro Mercantil el 8 de Diciembre del 2008.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Capital Pagado (continuación)

Los aportes para aumento de capital representan aportes en efectivo de accionistas integrados principalmente en el 2008 y 2007.

13. Transacciones con Compañías Relacionadas y Funcionario

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas por accionistas comunes y funcionario por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Compras de materias primas, Intaco International Holding LTD. (Costa Rica)	4,064,465	-
Compras de maquinarias, INTACO Costa Rica, S.A. (Costa Rica)	-	533,989
Otros ingresos (gastos):		
· Financieros, South Pacific Trade Company S.A. (Panamá)	(103,348)	(91,707)
· Intereses ganados	8,295	10,513
· Arriendos	4,602	4,602

Las tasas de interés utilizadas para los préstamos otorgados por la compañía relacionada del exterior, están dentro del rango de las tasas activas referenciales autorizadas por el Banco Central del Ecuador.

Las transacciones por intereses ganados e ingresos por arriendos, se efectuaron en términos y condiciones definidos entre las partes.

Los documentos por pagar a corto y largo plazo con bancos locales tienen garantía solidaria del accionista mayoritario por US\$3,683,876, (US\$5,468,944 en el 2007).

Contrato de Transferencia y Licencia de Uso de Marca

El 2 de Marzo del 2005, la Compañía suscribió un contrato con un funcionario, mediante el cual transfiere la maquinaria metalmecánica como aporte de capital a una nueva empresa, donde Intaco Ecuador S.A. es el único accionista, luego las acciones de la nueva empresa y la licencia de uso de la marca denominada "Intaco" exclusivo de los productos de puertas enrollables, fueron transferidas al funcionario por US\$200,000, pagaderos mensualmente a partir de Abril del 2005 hasta Septiembre del 2012 e interés del 6%. Además, el funcionario reconocerá un canon de arrendamiento mensual por el área que ocupa la maquinaria en la instalaciones de la Compañía.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Impuesto a la Renta

El 30 de Diciembre del 2008, la Asamblea Nacional expidió la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas y la creación del impuesto a los activos en el exterior que establece el impuesto mensual sobre los fondos disponibles e inversiones que mantenga en el exterior las entidades privadas reguladas por la Superintendencia de Bancos y Seguros y las Intendencias del Mercado de Valores de la Superintendencia de Compañías

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$140,490 (US\$172,016 en el 2007) y restó amortización de pérdidas de años anteriores por US\$300,792.

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

15. Gastos de Ventas

Los gastos ventas consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	933,675	797,438
Servicio de personal <i>(Nota 18)</i>	6,175	26,344
Servicio de transporte de mercaderías a clientes	47,644	360,130
Publicidad y propaganda	136,401	128,768
Comisiones de venta	18,671	103,980
Gastos de viaje	32,594	73,343
Mantenimiento y reparaciones	165,126	55,804
Depreciaciones y amortizaciones	46,132	33,102
Atención a empleados y clientes	21,544	32,301
Otros	201,886	291,054
	1,609,848	1,902,264

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Gastos de Administrativos

Los gastos administrativos consisten de lo siguiente:

	2008	2007
	<i>(US Dólares)</i>	
Sueldos, beneficios sociales y bonificaciones	1,797,584	779,316
Servicio de personal <i>(Nota 18)</i>	178,265	424,203
Servicio de transporte de mercaderías a bodegas internas	1,798,973	1,427,164
Gastos de investigación de productos químicos	-	1,113,500
Seguros locales y del exterior	56,342	758,536
Honorarios profesionales <i>(Nota 18)</i>	1,680,367	814,056
Depreciaciones y amortizaciones	548,040	474,353
Mantenimiento y reparaciones	593,982	333,474
Servicio de energía, agua y teléfono	180,146	140,210
Servicio de seguridad	118,311	107,008
Atención a empleados y funcionarios	206,261	152,586
Gastos de viaje	93,731	88,557
Provisión para cuentas dudosas	39,995	37,004
Arrendamientos	139,411	44,666
Otros	640,267	811,473
	8,071,675	7,506,106

Durante el 2007, la Compañía reembolsó gastos que fueron pagados por su cuenta por INTACO Costa Rica, S.A., compañía relacionada por concepto de gastos de viaje, hospedaje, alquiler de equipos, materiales y otros incurridos en la investigación de productos químicos para la elaboración de morteros por US\$1,113,500, los cuales fueron examinados por otros auditores con representación en el país y están soportados con un informe consularizado.

Durante el 2007, la Compañía contrató con una compañía del exterior pólizas de seguro por el período del 1 de Enero al 31 de Diciembre para cubrir riesgo político (inconvertibilidad de la moneda, expropiación forzosa de activos, imposibilidad de transferencia de divisas al exterior, actos de violencia política y terrorismo) y cartera de clientes por US\$22 millones y US\$3 millones, respectivamente, cuyas primas fueron de US\$616,000 y US\$83,000, en su orden. La contratación de las pólizas fueron autorizadas por la Superintendencia de Bancos y Seguros, mediante Oficios No. INSP-2006-0969 y INSP-2006-2177 de fechas 21 de Marzo y 19 de Junio del 2006.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

16. Gastos de Administrativos (continuación)

La cobertura del riesgo político fue determinada en base al informe de un perito evaluador inscrito y calificado por la Superintendencia de Compañías.

En Diciembre del 2007, la Compañía provisionó honorarios profesionales por análisis de la industria del mercado de morteros y cementos en el Perú y otros países de la Comunidad Andina de Naciones por US\$45,000; diagnóstico de la cadena de suministros de la Compañía (logística empresarial) por US\$90,000 y consultoría externa por US\$510,000.

17. Precios de Transferencia

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado el 31 de Diciembre del 2004, el Gobierno Nacional estableció normas para la determinación de los resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas en el exterior, con vigencia a partir del 2005. El 30 de Diciembre del 2005, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicado en el R.O. No.188 del 16 de Enero del 2006 que establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia. El 11 de Abril del 2008, el Servicio de Rentas Internas emitió la Resolución No. NAC-DGER2008-464 publicado en el R.O. No. 324 del 25 de Abril del 2008 que modificó el alcance del contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas en el exterior, dentro de un mismo ejercicio fiscal en un monto acumulado superior a los US\$1,000,000, deberán presentar el Anexo de Precios de Transferencia y aquellos contribuyentes en un monto acumulado superior a los US\$5,000,000 deberán presentar adicionalmente al Anexo el Informe Integral de Precios de Transferencia a dicha entidad.

Al 16 de Febrero del 2009, fecha del informe de los auditores externos, la Compañía está en proceso de análisis de la incidencia de las referidas normas sobre los precios de transferencia utilizados en tales operaciones. La fecha de presentación del Anexo de Precios de transferencia y el Informe Integral de Precios de Transferencia a las autoridades tributarias es Junio del 2009. Consecuentemente, no se cuenta con el Informe de Precios de Transferencia. Sin embargo, la administración de la Compañía considera que los análisis preliminares permiten concluir que no se requieren provisiones adicionales de impuesto a la renta por la aplicación de dichas normas al 31 de Diciembre del 2008.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007, las operaciones celebradas con compañías relacionadas del exterior fueron compras de materias primas, maquinarias e intereses sobre préstamos (*Ver Nota 13*), y préstamo otorgado por un banco domiciliado en la República de Panamá (paraíso fiscal).

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

18. Compromisos

Contrato de Asistencia Técnica

El 1 de Enero del 2008, la Compañía suscribió un contrato de servicio de asistencia técnica con plazo de dos años con MENGUAL GOMIS S.L., de España, mediante el cual esta compañía proporcionará asistencia técnica para el rediseño de sus procesos de manufactura y la reformulación de productos. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía pagará un honorario anual equivalente al 5% de las ventas de morteros y productos químicos para la construcción, pagaderos en 90 días desde la fecha de emisión de las respectivas facturas.

Contratos de Compra-Venta de Planta y Comercialización de Morteros

La Compañía mantiene suscrito un contrato de compra-venta con Industrias Rocacem S.A., mediante el cual adquirió la planta de morteros, compuesta de maquinarias, equipos, herramientas y otros (excepto los bienes inmuebles) por US\$500,000, pagaderos mensualmente desde Febrero del 2005 hasta Febrero del 2008, equivalentes a US\$1.50 por cada tonelada de morteros o similares que se produzcan y vendan, más el 5% de interés anual sobre los saldos adeudados. Adicionalmente, la Compañía suscribió con Industrias Rocacem S. A. un contrato de arrendamiento del inmueble en donde se encuentra la planta de morteros, con plazos similares al anterior, y reconocerá como canon US\$36,000 en el primer año, US\$60,000 en el segundo año y US\$84,000 en el tercer año.

En Octubre del 2008, la Compañía renovó el contrato de comercialización de morteros con Distribuidora Rocafuerte Disensa S.A., mediante el cual concedió la distribución de los morteros que se produzcan en la planta de morteros con las especificaciones técnicas señaladas por la Distribuidora. El plazo de este contrato es de siete años, y la Compañía concederá a la Distribuidora un margen de comercialización equivalente al 10% sobre el precio ex – planta. Adicionalmente, la Compañía autorizó a la Distribuidora para que retenga hasta Febrero del 2008 US\$1.50 por cada tonelada de mortero vendido y lo entregue directamente a Industrias Rocacem S. A. hasta la cancelación total de US\$500,000 más el 5% de interés anual sobre saldos, que la Compañía adeudaba a Industrias Rocacem S. A.

Contrato Mercantil de Intermediación Laboral

Hasta el 30 de Abril del 2008, la Compañía mantuvo suscrito un contrato mercantil de intermediación laboral con COMPOLAN S.A., mediante el cual ésta compañía empleaba trabajadores para ponerlos a disposición de INTACO ECUADOR S.A. en las actividades que esta requería. En compensación de los servicios recibidos la Compañía reembolsó el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconoció una comisión por el servicio prestado del 7% sobre el costo mensual reembolsado. A partir del 1 de Mayo del 2008, la Compañía contrató en relación de dependencia al personal intermediado para cumplir con el Mandato Constituyente No. 8 expedido por la Asamblea Constituyente.

INTACO ECUADOR S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

19. Fusión por Absorción

Los activos, pasivos, patrimonio, ventas, costo de venta y gastos de AUTONOVA S. A. incluidos en los registros contables del 2008 de INTACO ECUADOR S.A., son como sigue:

	<u>2008</u> <i>(US Dólares)</i>
Activos:	
Activos corrientes	46,482
Activos fijos, neto	106,816
Otros activos	33,152
Pasivos:	
Pasivos corrientes	422,618
Patrimonio de accionistas:	
Capital pagado	40,000
Aportes para aumento de capital	127,851
Déficit acumulado	(300,792)
Ventas de servicios y repuestos	30,172
Costo de ventas de servicios y repuestos	(11,935)
Gastos administrativos	(121,464)

20. Ajuste de Períodos Anteriores

En el 2008, la Compañía registró en las utilidades retenidas al principio del año la provisión para desahucio por US\$121,859, originadas en años anteriores.

21. Eventos Subsecuentes

El 6 de Enero del 2009, la junta general de accionistas resolvió aprobar la emisión de obligaciones por US\$5,500,000 con garantía general, con plazos de 4 y 5 años. Al 16 de Febrero del 2009, fecha del informe de los auditores externos, la emisión de obligaciones se encuentra en proceso de aprobación por la Superintendencia de Compañías.
