

Archivo general

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 29, 2009

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente

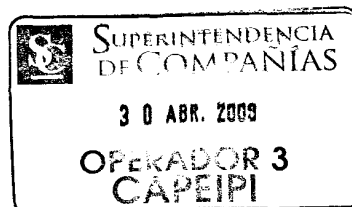
Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Organon Ecuatoriana C.A., por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 4426-1965.

Atentamente,



David Liger
Gerente de Auditoría



Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

Organon Ecuatoriana C.A.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Organon Ecuatoriana C.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Organon Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 selectivas, de la evidencia que sustenta 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 nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Organon Ecuatoriana C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica con más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, éstos fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que proveen la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene un déficit acumulado a esas fechas de US\$404 mil y US\$43 mil, respectivamente, que representan más del 100% del capital a esas fechas, y mantiene una pérdida neta por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 por US\$361 mil. Estas situaciones indican, a nuestro juicio, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que permitan soportar la estructura de costos de la Compañía. Tal como se explica en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, en noviembre del 2007 la Compañía fue adquirida a nivel mundial por Schering Plough Corporation y durante el año 2008 se inició el proceso de fusión operativa, que implica que Schering Plough Corporation distribuirá toda la línea de productos de Organon Ecuatoriana C.A., para lo cual, durante el 2008, Schering Plough del Ecuador S.A. adquirió todo el inventario de la Compañía. La administración de Schering Plough Corporation planea fusionar societariamente en el futuro a estas dos compañías. Los estados financieros adjuntos no incluyen los ajustes relacionados con la posibilidad de recuperación y clasificación de los importes en libros de los activos o el importe y la clasificación de los pasivos que pudieran ser necesarios si la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

5. Como se explica 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 tendrían 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.
6. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Organon Ecuatoriana C.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Delvito L. Inche

Abril 14, 2009
Registro No. 019

Rodolfo Járriva

Rodolfo Járriva
Licencia No. 15238



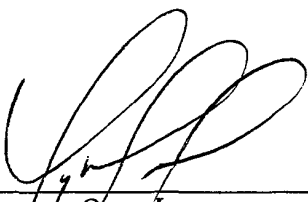
ORGANON ECUATORIANA C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	141	416
Cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas	4	2,831	2,073
Inventarios	5		2,003
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>291</u>	<u>432</u>
Total activos corrientes		<u>3,263</u>	<u>4,924</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	7		
Muebles, enseres y equipos		26	61
Equipo de computación		28	37
Vehículos		<u> </u>	<u>21</u>
Total		<u>54</u>	<u>119</u>
Menos depreciación acumulada		<u>50</u>	<u>73</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>4</u>	<u>46</u>
OTROS ACTIVOS		<u>-</u>	<u>5</u>
TOTAL		<u>3,267</u>	<u>4,975</u>

Ver notas a los estados financieros



Oscar Lugo
Representante Legal

**PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS
ACCIONISTAS (DÉFICIT PATRIMONIAL)**

Notas

2008

2007

PASIVOS CORRIENTES:

Obligaciones por pagar a compañías relacionadas

8

3,180

3,159

Cuentas por pagar

9

209

1,537

Gastos acumulados y otras cuentas por pagar

85

141

Total pasivos corrientes

3,474

4,837

PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

12

153

137

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (DÉFICIT
PATRIMONIAL):**

13

Capital social

37

37

Reserva legal

7

7

Déficit acumulado

(404)

(43)

Patrimonio de los accionistas (Déficit patrimonial)

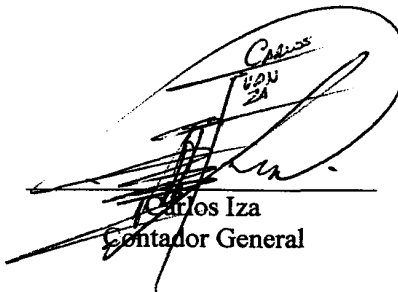
(360)

1

TOTAL

3,267

4,975


Carlos Iza
Contador General

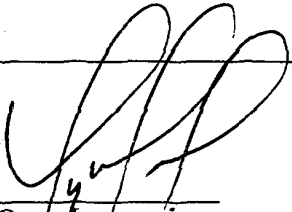
ORGANON ECUATORIANA C.A.

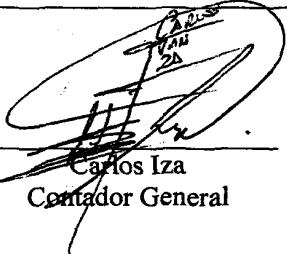
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	14	6,848	7,785
COSTO DE VENTAS	14	<u>5,652</u>	<u>4,787</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,196</u>	<u>2,998</u>
GASTOS DE VENTAS Y ADMINISTRACIÓN:			
Gastos de ventas		1,536	2,144
Gastos de administración		<u>209</u>	<u>480</u>
Total		<u>1,745</u>	<u>2,624</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) DE OPERACIONES		<u>(549)</u>	<u>374</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):	14		
Comisiones ganadas		371	
Intereses pagados		(94)	(240)
Otros gastos, neto		<u>(48)</u>	<u>(5)</u>
Total		<u>229</u>	<u>(245)</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(320)</u>	<u>129</u>
MENOS:			
Participación a empleados		-	19
Impuesto a la renta	10	<u>41</u>	<u>37</u>
Total		<u>41</u>	<u>56</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>(361)</u>	<u>73</u>

Ver notas a los estados financieros


Oscar Lugo
Representante Legal


Carlos Iza
Contador General

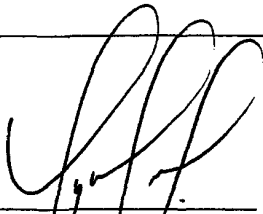
ORGANON ECUATORIANA C.A.

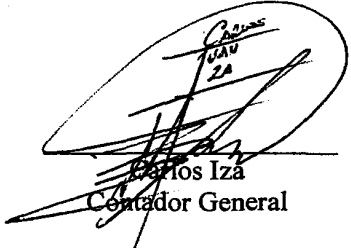
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS (DÉFICT PATRIMONIAL)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	37		(109)	(72)
Utilidad neta			73	73
Transferencia	—	<u>7</u>	<u>(7)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	37	7	(43)	1
Pérdida neta	—	—	<u>(361)</u>	<u>(361)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>37</u>	<u>7</u>	<u>(404)</u>	<u>(360)</u>

Ver notas a los estados financieros


Oscar Iugo
Representante Legal


Carlos Iza
Contador General

ORGANON ECUATORIANA C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	6,069	7,405
Pagado a proveedores	(6,581)	(6,706)
Comisiones ganadas	371	
Intereses pagados	(94)	(240)
Otros gastos, neto	<u>(81)</u>	<u>(257)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(316)</u>	<u>202</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo		(23)
Precio de venta de propiedades y equipo	15	
Disminución (incremento) de otros activos	<u>5</u>	<u>(28)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>20</u>	<u>(51)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a compañías relacionadas y efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>21</u>	<u>-</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	(275)	151
Saldos al comienzo del año	<u>416</u>	<u>265</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>141</u>	<u>416</u>

(Continúa...)

ORGANON ECUATORIANA C.A.

**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)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(361)	73
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	19	23
Pérdida en venta de propiedades y equipo	8	7
Provisión para cuentas dudosas	21	35
Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos	16	53
Baja de inventarios		12
Amortización de otros activos		20
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(779)	(450)
Inventarios	2,003	121
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	141	
Cuentas por pagar	(1,328)	262
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(56)</u>	<u>46</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(316)</u>	<u>202</u>

Ver notas a los estados financieros


Oscar Lugo
Representante Legal


Carlos Iza
Contador General

ORGANON ECUATORIANA C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007

1. OPERACIONES

Organon Ecuatoriana C.A. es una subsidiaria de Organon Holding B. V. de Holanda, está constituida en el Ecuador desde 1965 y su actividad principal es la importación y comercialización de productos farmacéuticos.

En noviembre del 2007, la Compañía fue adquirida a nivel mundial por Schering Plough Corporation, y durante el año 2008 se inició el proceso de fusión operativa, que implica que Schering Plough del Ecuador S.A. distribuirá toda la línea de productos de Organon Ecuatoriana C.A..

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 e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado un deterioro en la economía del Ecuador, 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 ha diseñado 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 tendrían 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, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales 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.

Bases de Presentación - Los estados financieros fueron preparados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2008, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$404 mil, una pérdida neta de US\$361 mil y presenta dificultades para la generación de flujos positivos de operación para el año 2008. Estas situaciones indican, que la continuación de la Compañía como negocio en marcha y la generación de operaciones rentables dependen de eventos futuros que permitan soportar la estructura de costos de la Compañía. En noviembre del 2007, la Compañía fue adquirida a nivel mundial por Schering Plough Corporation, y durante el año 2008 se inició el proceso de fusión operativa, que implica que Schering Plough Corporation distribuirá toda la línea de productos de Organon Ecuatoriana C.A., para lo cual durante el 2008, Schering Plough del Ecuador S.A. adquirió todo el inventario de la Compañía. La administración de Schering Plough Corporation planea fusionar societariamente en el futuro a estas dos compañías.

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

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

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición 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 y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles, enseres y equipos, 3 para equipos de computación y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

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

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Caja	25	3
Bancos	<u>116</u>	<u>413</u>
Total	<u>141</u>	<u>416</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales y compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Schering Plough del Ecuador S.A. - compañía relacionada (1)	2,707	
Clientes	232	2,160
Provisión para cuentas dudosas	<u>(108)</u>	<u>(87)</u>
Total	<u>2,831</u>	<u>2,073</u>

- (1) Durante el año 2008, la Compañía vendió la totalidad de su inventario a Schering Plough del Ecuador S.A., como parte del proceso de fusión operativa con esta compañía. Por esta venta, la Compañía registró un ingreso por comisión por US\$232 mil.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	87	77
Provisión del año	21	22
Bajas	—	<u>(12)</u>
Saldos al fin del año	<u>108</u>	<u>87</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados (Nota 4)		1,942
Importaciones en tránsito	—	<u>61</u>
Total	<u>—</u>	<u>2,003</u>

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)	
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 10)	79	236
Cartera en poder de abogados	82	82
Cuentas por cobrar a empleados	99	53
Otras cuentas por cobrar	<u>31</u>	<u>61</u>
Total	<u>291</u>	<u>432</u>

Cartera en Poder de Abogados - Constituye cartera entregada a los abogados para ejercer la acción de cobro judicial. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cartera se encuentra provisionada en su totalidad, dicha provisión se encuentra incluida en la provisión para cuentas dudosas (Ver Nota 4).

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	46	53
Adquisiciones		23
Ventas y/o retiros	(23)	(7)
Depreciación	<u>(19)</u>	<u>(23)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4</u>	<u>46</u>

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, constituye un préstamo de Schering Plough Overseas Ltd. (compañía relacionada) sin vencimientos establecidos y que devenga una tasa de interés nominal anual del 3.24%. Al 31 de diciembre del 2007, constituye un préstamo de la Compañía Organon BioSciences B.V. (compañía relacionada) con el objetivo de financiar las importaciones de producto terminado, el cual no tiene fecha de vencimiento establecida y devenga una tasa de interés anual del 4.78%. Esta obligación fue cancelada totalmente en el mes de abril del 2008 con el préstamo otorgado por Schering Plough Overseas Ltd..

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)	
Compañías relacionadas	95	1,397
Proveedores locales	48	17
Provisión de servicios	<u>66</u>	<u>123</u>
Total	<u>209</u>	<u>1,537</u>

Compañías Relacionadas - Al 31 de diciembre del 2007, constituye principalmente cuentas por pagar a Organon Latin América por US\$1,391 mil por concepto de compra de producto terminado.

10. 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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) según estados financieros, neta de participación a empleados	(320)	110
Ajuste por precios de transferencia	315	
Gastos no deducibles	222	86
Amortización de pérdidas tributarias	<u>(54)</u>	<u>(49)</u>
Utilidad gravable	<u>163</u>	<u>147</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>41</u>	<u>37</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	(236)	(154)
Provisión del año	41	37
Recuperaciones	168	
Pagos efectuados	<u>(52)</u>	<u>(119)</u>
Saldos al fin del año (Nota 6)	<u>(79)</u>	<u>(236)</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$1.4 millones.

Están pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuestos de los años 2005 al 2008.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2008, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2009. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas no han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia, lo cual originó un ajuste al impuesto a la renta por US\$315 mil.

12. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	134	104
Desahucio	<u>19</u>	<u>33</u>
Total	<u>153</u>	<u>137</u>

Jubilación - 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, correspondiente a una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 empleados 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 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

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	104	56
Provisión del año	<u>30</u>	<u>48</u>
Saldos al fin del año	<u>134</u>	<u>104</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleado 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 prestado a la misma empresa o empleador.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	33	28
Provisión del año	12	5
Pagos efectuados	<u>(26)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>19</u>	<u>33</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 925,000 acciones de US\$0,04 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que un 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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2007</u>
Compras de inventario	<u>3,535</u>	<u>4,948</u>
Ventas de inventario	<u>2,319</u>	<u>-</u>
Intereses pagados	<u>94</u>	<u>240</u>
Comisiones ganadas	<u>371</u>	<u>-</u>

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 14 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
