

Archivo general 45383
F.

Elasto S.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
Elasto S.A.:

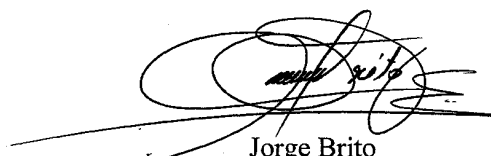
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Elasto S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Elasto S.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.



Febrero 20, 2009
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

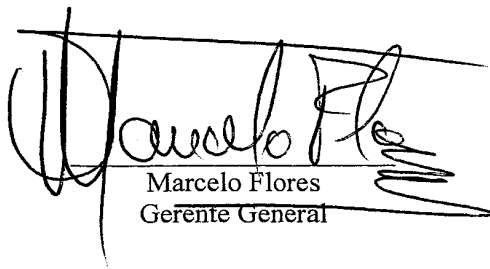
ELASTO S.A.

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 equivalentes de caja	3	3,985	3,602
Cuentas por cobrar comerciales	4	7,877	5,887
Inventarios	5	8,877	6,430
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>1,133</u>	<u>785</u>
Total activos corrientes		<u>21,872</u>	<u>16,704</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
Terreno	6	221	188
Edificio e instalaciones		1,006	834
Maquinaria y equipo		1,384	1,120
Equipos de computación		181	156
Vehículos		251	203
Muebles y equipos de oficina		133	98
Activos en proceso		<u>194</u>	<u>174</u>
Total		<u>3,370</u>	<u>2,773</u>
Menos depreciación acumulada		<u>1,496</u>	<u>1,209</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,874</u>	<u>1,564</u>
OTROS ACTIVOS		<u>118</u>	<u>142</u>
TOTAL		<u>23,864</u>	<u>18,410</u>

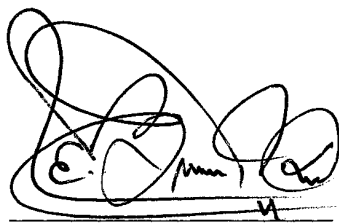
Ver notas a los estados financieros



Marcelo Flores
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	7	16,153	11,692
Participación a trabajadores	8	384	362
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>395</u>	<u>340</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,932</u>	<u>12,394</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	10	<u>179</u>	<u>154</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		3,198	3,198
Reserva legal		313	181
Utilidades retenidas		<u>3,242</u>	<u>2,483</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,753</u>	<u>5,862</u>
TOTAL		<u>23,864</u>	<u>18,410</u>



Mario Badillo
Gerente Financiero



Taryn Segarra
Contadora

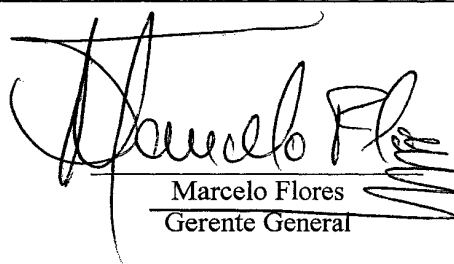
ELASTO S.A.

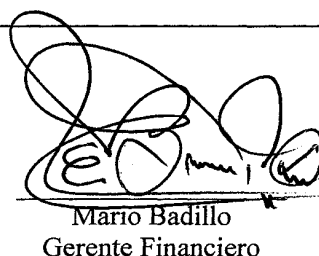
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	12	70,027	60,041
COSTO DE VENTAS		<u>66,666</u>	<u>57,299</u>
MARGEN BRUTO		3,361	2,742
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>864</u>	<u>714</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,497</u>	<u>2,028</u>
OTROS INGRESOS:			
Intereses ganados		17	122
Otros ingresos, neto		<u>47</u>	<u>45</u>
Total		<u>64</u>	<u>167</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,561</u>	<u>2,195</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	384	362
Impuesto a la renta	9	<u>692</u>	<u>513</u>
Total		<u>1,076</u>	<u>875</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,485</u>	<u>1,320</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Mario Badillo
Gerente Financiero


Taryn Segarra
Contadora

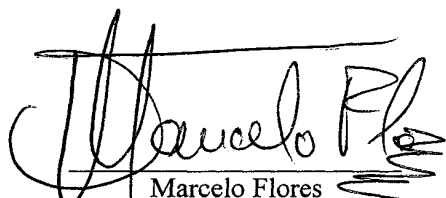
ELASTO S.A.

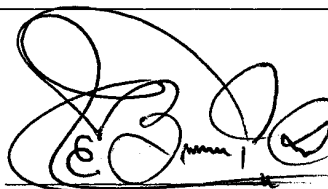
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

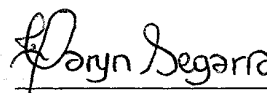
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital <u>Social</u>	Reserva <u>Legal</u>	Utilidades <u>Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,543	57	1,675	4,275
Utilidad neta			1,320	1,320
Transferencia		124	(124)	
Dividendos pagados	—	—	<u>(559)</u>	<u>(559)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	3,198	181	2,483	5,862
Utilidad neta			1,485	1,485
Transferencia		132	(132)	
Dividendos pagados	—	—	<u>(594)</u>	<u>(594)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,198</u>	<u>313</u>	<u>3,242</u>	<u>6,753</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Mario Badillo
Gerente Financiero


Taryn Segarra
Contadora

ELASTO S.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 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	68,026	58,808
Pagado a proveedores y trabajadores	(65,263)	(56,624)
Intereses ganados	17	122
Participación a trabajadores	(362)	(324)
Impuesto a la renta	(826)	(925)
Otros ingresos, neto	<u>45</u>	<u>27</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,637</u>	<u>1,084</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(630)	(397)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	21	36
Adquisiciones de otros activos	<u>(51)</u>	<u>(182)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(660)</u>	<u>(543)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(594)</u>	<u>(559)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (disminución) neta durante el año	383	(18)
Saldos al comienzo del año	<u>3,602</u>	<u>3,620</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>3,985</u></u>	<u><u>3,602</u></u>

(Continúa...)

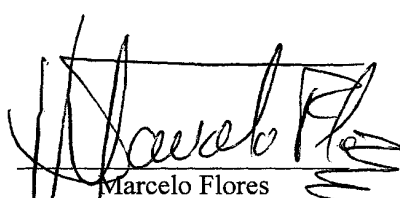
ELASTO S.A.

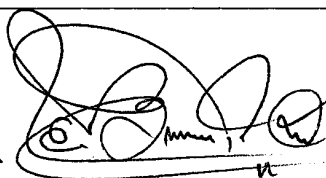
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,485	1,320
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	301	237
Provisión para cuentas dudosas	11	12
Provisión para obsolescencia de inventarios	86	-
Amortización otros activos	75	40
Provisiones para jubilación y desahucio, neto	25	37
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo, neta de baja	(2)	(17)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,001)	(1,233)
Inventarios	(2,533)	(806)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(214)	(213)
Cuentas por pagar	4,460	1,891
Participación a trabajadores	22	38
Impuesto a la renta	(134)	(413)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>56</u>	<u>191</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,637</u>	<u>1,084</u>

Ver notas a los estados financieros


Marcelo Flores
Gerente General


Mario Badillo
Gerente Financiero


Taryn Segarra
Contadora

ELASTO S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

Elasto S.A. es una subsidiaria de General Motors Corp. de Detroit (USA). La Compañía está constituida en el Ecuador y su objetivo principal es la fabricación y comercialización de piezas de poliuretano así como, la comercialización de partes y piezas para la industria automotriz. Su principal cliente y accionista es Ómnibus BB Transportes S.A. al cual se le vende en promedio un 82% del inventario. Durante el año 2007, la Compañía reinició sus operaciones con su cliente Aymesa (compañía relacionada).

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 se encuentra diseñando ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que 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, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 10 días o menos.

Ventas y Costos por 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 y/o servicios.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo adquiridos hasta el 31 de diciembre del 2000 se deprecia de acuerdo con el método acelerado de línea recta múltiple en función de los años de vida útil estimada de 40 para edificios, 15 para instalaciones, maquinaria y equipo y, muebles y enseres, 8 para equipos de oficina y 5 para vehículos. El método de línea recta múltiple consiste en dividir la vida útil de los activos en tres periodos iguales de tal forma que en el primer período se deprecia el 50% del costo del activo, en el segundo el 33% y en el tercero el 17% restante. A partir del 1 de enero de 2001, la depreciación de propiedades, planta y equipo se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, , 10 para muebles y equipos de oficina, instalaciones y maquinaria y equipo, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas y gastos de desarrollo, registrados a su costo de adquisición. El costo de los activos es amortizado en 3 años.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año. (Ver Notas 8 y 9).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente (Ver Nota 10).

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31, ...	
	2008	2007
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	1,633	1,129
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>2,352</u>	<u>2,473</u>
Total	<u>3,985</u>	<u>3,602</u>

La Compañía realiza inversiones en repos sobre los fondos mantenidos en la cuenta corriente del Citibank N.Y. Durante el año 2008 y 2007, los intereses ganados fueron de US\$17 mil y US\$122 mil, respectivamente.

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Ómnibus BB Transportes S.A.	6,732	4,410
Aymesa S.A.	358	600
General Motors del Ecuador S.A.	84	176
Clientes	746	733
Provisión para cuentas dudosas	<u>(43)</u>	<u>(32)</u>
Total	<u>7,877</u>	<u>5,887</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	5,525	3,250
Productos terminados	1,778	1,066
Importaciones en tránsito	1,660	2,114
Provisión por obsolescencia	<u>(86)</u>	<u>-</u>
Total	<u>8,877</u>	<u>6,430</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	1,564	1,423
Adquisiciones	630	397
Ventas y/o retiros	(19)	(19)
Depreciación	<u>(301)</u>	<u>(237)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,874</u>	<u>1,564</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ... <u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	13,013	9,439
Proveedores locales	<u>3,140</u>	<u>2,253</u>
Total	<u>16,153</u>	<u>11,692</u>

8. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	362	324
Provisión del año	384	362
Pagos efectuados	<u>(362)</u>	<u>(324)</u>
Saldos al fin del año	<u>384</u>	<u>362</u>

9. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,177	1,833
Gastos no deducibles	784	282
Otras deducciones	<u>(195)</u>	<u>(62)</u>
Utilidad gravable	<u>2,766</u>	<u>2,053</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>692</u>	<u>513</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	(463)	(51)
Provisión del año	692	513
Pagos efectuados	<u>(826)</u>	<u>(925)</u>
Saldos al fin del año	<u>(597)</u>	<u>(463)</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2006 al 2008.

10. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 23 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 198 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo 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 6.50%.

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	121	91
Provisión del año	<u>23</u>	<u>30</u>
Saldos al fin del año	<u>144</u>	<u>121</u>

Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

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	26
Provisión del año	15	29
Pagos	<u>(13)</u>	<u>(22)</u>
Saldos al fin del año	<u>35</u>	<u>33</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 3,197,642 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
<u>Ventas</u>		
Ómnibus BB Transportes S.A.	<u>57,847</u>	<u>49,302</u>
Aymesa S.A.	<u>5,632</u>	<u>5,133</u>
General Motors del Ecuador S.A.	<u>1,362</u>	<u>1,317</u>

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 20 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.