



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. Miguel H. Alcivar Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Julio 8 del 2010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

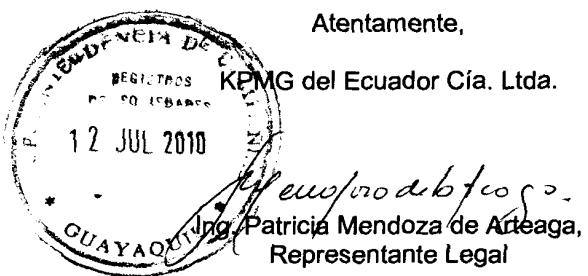
Exp.: 4723

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente encontrará copia auténtica del informe de auditoría externa sobre los estados financieros de **Plásticos Ecuatorianos S. A.** al 31 de diciembre del 2009, con lo cual damos cumplimiento a lo dispuesto en el Artículo 15 de la Resolución No. 02.Q.ICI.008 publicada en el Suplemento al Registro Oficial No. 564 del 26 de abril del 2002.

Reiterando nuestros sentimientos de consideración y estima, nos suscribimos.

Atentamente,



cc.: **Plásticos Ecuatorianos S. A.**

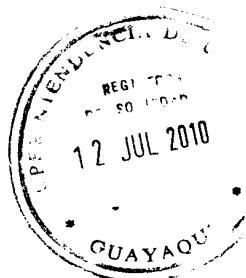
67P
4723

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Con el Informe de los Auditores Independientes



Plásticos Ecuatorianos S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

Índice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. Miguel H. Alcántara Mz. 302
Ap. 09-010-3818
Guayaquil - Ecuador

Telephone.: (593-4) 2290697
(593-4) 2290698
Fax: (593-4) 2288774

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Directorio y Accionistas
Plásticos Ecuatorianos S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Plásticos Ecuatorianos S. A., que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2009, y el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas. Los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2008, antes de las correcciones descritas en la nota 2(h) a los estados financieros fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha 1 de junio del 2009 contiene una opinión sin salvedad sobre dichos estados financieros.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con ~~Normas Internacionales de Auditoría~~. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proveer una base para nuestra opinión.

(Continúa)

- 1 -

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de Plásticos Ecuatorianos S. A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

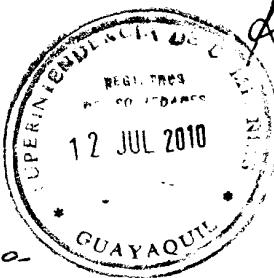
Párrafos de Énfasis

Como se indica en la nota 2(h) en el año 2009 la Compañía castigó inventarios de repuestos por US\$972,120 incluidos en el balance general al 31 de diciembre del 2008 y que debieron llevarse a resultados de ese año y de años anteriores; y en el año 2010 la Compañía registró provisiones por US\$840,407 que debieron llevarse a resultados del año 2009. Además, en el año 2009 se determinó que aportes para futura capitalización por US\$2,491,457, cuya devolución fue resuelta en Junta de Accionistas del 5 de noviembre del 2008, no habían sido registrados como un pasivo. La Compañía presenta información pro-forma re establecida para los años 2009 y 2008 como si tales montos hubieran sido corregidos en los períodos correspondientes.

Como se explica en la nota 2 (j) a los estados financieros, a partir del año 2010 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera.

Mayo 27 del 2010

J. J. Cuenca de B. P. S.
Patricia de Arteaga, Socia
Registro No. 14571



Año que terminó el 31 de diciembre del 20
(En Dólares de los Estados Un

<u>Activos</u>	US\$	Pro-forma			
		<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>reestablecido</u>	<u>2008</u>
Activos corrientes:					
Efectivo en caja y bancos	961,308	499,660	961,308	499,660	
Cuentas y documentos por cobrar comerciales, neto de estimación para cuentas de cobro dudoso de US\$199,895 (US\$158,301 en 2008) (notas 3 y 4)	6,307,412	5,545,200	6,307,412	5,545,200	
Otras cuentas y documentos por cobrar, neto (notas 4 y 5)	887,984	510,844	615,952	510,844	
Inventarios:					
Materia prima	2,082,440	1,753,548	2,082,440	1,753,548	
Productos terminados	1,025,164	1,279,964	1,025,164	1,279,964	
Productos en proceso	286,508	393,168	286,508	393,168	
Repuestos y accesorios	1,134,375	936,236	1,134,375	936,236	
Suministros y materiales	330,365	468,491	330,365	468,491	
Importaciones en tránsito	933,676	1,335,723	933,676	1,335,723	
	5,792,528	6,167,130	5,792,528	6,167,130	
Menos provisión para obsolescencia de inventarios de materiales y repuestos (nota 2-h)			(568,375)		
Inventarios, neto	5,792,528	6,167,130	5,224,153	6,167,130	
Otros activos corrientes	81,814	308,992	81,814	308,992	
Total activos corrientes	<u>14,031,046</u>	<u>13,031,826</u>	<u>13,190,639</u>	<u>13,031,826</u>	
Propiedad, planta y equipos (notas 6 y 8)	20,456,956	19,627,331	20,456,956	17,966,593	
Menos depreciación acumulada	(9,419,870)	(8,425,199)	(9,419,870)	(7,736,581)	
Propiedad, planta y equipos, neto	11,037,086	11,202,132	11,037,086	10,230,012	
Otros activos (nota 7)	347,078	227,026	347,078	227,026	
	US\$ <u>25,415,210</u>	<u>24,460,984</u>	<u>24,574,803</u>	<u>23,488,864</u>	



Alex Fritas Zuberbuhler
Gerente General

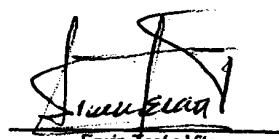
Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

S. A.
r)

n cifras comparativas del 2008

de América – US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	US\$	Pro-forma	
		2009 <u>reestablecido</u>	2008 <u>reestablecido</u>
Pasivos corrientes:			
Sobregiro bancario	-	22,527	22,527
Documentos por pagar (notas 4 y 8)	1,417,184	311,896	311,896
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 11)	3,218,115	2,855,627	3,218,115
Cuentas por pagar comerciales	5,097,397	5,035,915	5,097,397
Impuesto a la renta por pagar (nota 9)	255,230	4,381	255,230
Dividendos por pagar	794,098	-	794,098
Vencimientos circulantes de cuentas por pagar a largo plazo con accionistas (nota 13)	500,000	-	500,000
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar (nota 10)	1,591,941	1,041,083	1,591,941
Total pasivos corrientes	12,873,965	9,271,429	12,873,965
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes (notas 8 y 11)	1,860,990	5,098,283	1,860,990
Cuentas por pagar a largo plazo con accionistas (nota 13)	987,983	-	987,983
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio (nota 12)	1,520,348	1,164,308	1,520,348
Total pasivos	17,243,286	15,534,020	17,243,286
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones - acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de US\$0.04 cada una; autorizadas 60,000,000; suscritas y pagadas 57,125,000 (30,000,000 en 2008)	2,285,000	1,200,000	2,285,000
Reserva de capital (nota 14)	3,140,916	3,140,916	3,140,916
Reserva legal (nota 14)	468,546	215,494	468,546
Aportes para capitalización futura	-	2,491,457	-
Utilidades disponibles	2,277,462	1,879,097	1,437,055
	8,171,924	8,926,964	7,331,517
	US\$ 25,415,210	24,460,984	24,574,803
			23,488,864



Erwin Terán Vite
Contador General

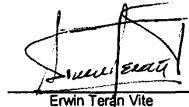
Plásticos Ecuatorianos S. A.

Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		2009	2008	Pro-forma	
				2009 reestablecido	2008 reestablecido
Ventas netas (nota 4)	US\$	32,068,684	30,966,504	32,068,684	30,966,504
Costo de las ventas		<u>20,502,561</u>	<u>22,053,488</u>	<u>20,502,561</u>	<u>22,053,488</u>
Utilidad bruta		11,566,123	8,913,016	11,566,123	8,913,016
Gastos de ventas, generales y administrativos		6,444,714	6,303,801	7,285,121	6,303,801
5,121,409		2,609,215		4,281,002	2,609,215
Otros (egresos) ingresos:					
Baja de inventario de repuestos (nota 2-h)		(984,353)		(12,233)	(193,867)
Intereses pagados		(677,672)	(883,334)	(677,672)	(883,334)
Otros, neto		<u>202,113</u>	<u>138,758</u>	<u>202,113</u>	<u>138,758</u>
Otros (egresos), neto		<u>(1,459,912)</u>	<u>(744,576)</u>	<u>(487,792)</u>	<u>(938,443)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		3,661,497	1,864,639	3,793,210	1,670,772
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)		549,225	279,696	549,225	279,696
Utilidad antes de impuesto a la renta		3,112,272	1,584,943	3,243,985	1,391,076
Impuesto a la renta (nota 9)		581,757	379,030	581,757	379,030
Utilidad neta	US\$	<u>2,530,515</u>	<u>1,205,913</u>	<u>2,662,228</u>	<u>1,012,046</u>


Alex Frías Züberbuhler
Gerente General

Enwin Terán Vite
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

			Pro-forma	
			2009 reestablecido	2008 reestablecido
Capital acciones:				
Saldo al inicio del año	US\$	1,200,000	172,117	1,200,000
Capitalización		1,085,000	1,027,883	1,085,000
Saldo al final del año		2,285,000	1,200,000	2,285,000
Reserva de capital:				
Saldo al inicio y al final del año		3,140,916	3,140,916	3,140,916
Reserva legal:				
Saldo al inicio del año		215,494	94,903	215,494
Apropiación para reserva legal		253,052	120,591	253,052
Saldo al final del año		468,546	215,494	468,546
Aportes para futura capitalización:				
Saldo al inicio del año		2,491,457	3,574,620	-
Capitalización		-	(1,027,883)	-
Devolución de aportes para futura capitalización (nota 13)		(2,491,457)	(55,280)	-
Saldo al final del año		-	2,491,457	-
Utilidades disponibles:				
Saldo al inicio del año		1,879,097	793,775	906,977
Capitalización		(1,085,000)	-	(1,085,000)
Utilidad neta		2,530,515	1,205,913	2,662,228
Apropiación para reserva legal		(253,052)	(120,591)	(253,052)
Dividendos declarados		(794,098)	-	(794,098)
Saldo al final del año		2,277,462	1,879,097	1,437,055
Total Patrimonio	US\$	8,171,924	8,926,964	7,331,517
				5,463,387



Alex Fries Zuberbuhler
Gerente General



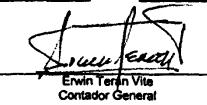
Erwin Terán Vite
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Plásticos Ecuatorianos S. A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año que terminó el 31 de diciembre del 2009, con cifras comparativas del 2008
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2009	2008	Pro-forma	
		US\$		2009 reestablecido	2008 reestablecido
Flujos de efectivo de las actividades de operación (nota 15):					
Utilidad neta		2,530,515	1,205,913	2,662,228	1,012,046
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:					
Provisión para cuentas de dudoso cobro		41,594	31,318	313,626	31,318
Provisión para obsolescencia de inventarios		-	-	568,375	-
Depreciación de propiedad, planta y equipos		1,684,160	1,668,670	1,684,160	1,668,670
Baja de inventario de repuestos		984,353	-	12,233	193,867
Retiro (bajas) de propiedad, planta y equipo		906	387,192	906	387,192
Amortización		-	508,521	-	508,521
		5,241,528	3,801,814	5,241,528	3,801,814
Disminución (aumento) en:					
Cuentas y documentos por cobrar comerciales		(803,806)	(1,500,752)	(803,806)	(1,500,752)
Inventarios		374,602	79,209	374,602	79,209
Otras cuentas y documentos por cobrar		(377,140)	122,896	(377,140)	122,896
Otros activos corrientes		227,178	-	227,178	-
Otros activos		(120,052)	509,469	(120,052)	509,469
Aumento (disminución) en:					
Cuentas por pagar comerciales		61,482	42,604	61,482	42,604
Otras cuentas y gastos acumulados por pagar		550,858	(107,297)	550,858	(107,297)
Impuesto a la renta por pagar		250,849	234,775	250,849	234,775
Reservas para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio		356,040	432,271	356,040	432,271
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		5,781,539	3,614,789	5,781,539	3,614,789
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:					
Disminución en inversiones			31,188		31,188
Adquisición de propiedad, planta y equipos		(2,504,373)	(1,975,424)	(2,504,373)	(1,975,424)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(2,504,373)	(1,944,236)	(2,504,373)	(1,944,236)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:					
(Disminución) aumento en sobreiro bancario		(22,527)	21,779	(22,527)	21,779
Aumento (disminución) neto de documentos por pagar		1,105,288	(345,091)	1,105,288	(345,091)
Pago de cuentas por pagar a accionistas		(1,003,474)	(55,280)	(1,003,474)	(55,280)
Pago de la deuda a largo plazo		(2,874,805)	(1,298,576)	(2,874,805)	(1,298,576)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		(2,795,518)	(1,677,168)	(2,795,518)	(1,677,168)
Aumento (disminución) neta de efectivo		461,648	(6,615)	461,648	(6,615)
Efectivo en caja y bancos al inicio del año		499,660	506,275	499,660	506,275
Efectivo en caja y bancos al final del año	US\$	981,308	498,660	981,308	499,660


Alex Frías Zuberbuhler
Gerente General


Erwin Terán Vite
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2009

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(1) Descripción del Negocio y Entorno Económico

(a) Descripción del Negocio

Plásticos Ecuatorianos S. A. fue constituida en octubre de 1967 y su actividad principal es la producción, elaboración y comercialización de todo tipo de material plástico en general. La comercialización y venta de sus productos son realizadas principalmente en el mercado local. En el año 2009 aproximadamente el 37% (40% en el 2008) de las ventas de la Compañía se realizaron a la empresa relacionada Industria Lácteas Toni S. A..

(b) Entorno Económico

Las repercusiones de la crisis internacional, con mayor intensidad a fines del 2008 y comienzos del 2009, se manifestaron en la economía ecuatoriana a través de la reducción de las exportaciones, principalmente por la reducción del precio internacional del petróleo, la disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones del financiamiento externo e interno. La recuperación del precio del petróleo en la segunda mitad del año, el aumento del nivel de actividad global y de los volúmenes de comercio internacional que impulsó la demanda de los principales productos de exportación, el incremento del gasto e inversión pública, permitieron una contracción menor en la economía ecuatoriana, la que sin embargo presenta mayor déficit fiscal, balanza comercial negativa y deterioro en la cuenta corriente de la balanza de pagos e incremento en la tasa de desempleo.

La alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la actual política económica de crecimiento a través de la inversión pública y clima desfavorable a la inversión privada y apertura económica, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. Dólar como moneda de circulación, condicionan el crecimiento de la economía ecuatoriana a un precio sostenido del petróleo y a la obtención de financiamiento externo.

Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación efectuada por la Administración de la Compañía sobre la situación de la economía ecuatoriana a la fecha de cierre de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de la evaluación realizada por la Administración.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(Continúa)

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(b) Estimación para Cuentas de Cobro Dudoso

La estimación para cuentas de cobro dudoso se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables. La provisión se determina con base al análisis de las cuentas vencidas y la experiencia crediticia de los clientes.

(c) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método de costo promedio, excepto por las importaciones en tránsito que se lleva al costo específico, e incluye todos los costos incurridos para adquirir los inventarios, los costos de producción o conversión y otros incurridos para llevar el inventario a su localización y condición actual.

(d) Propiedad, Planta y Equipos

La propiedad, planta y equipos están registrados al costo (en una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares aquellos adquiridos hasta marzo del 2000) y se deprecian utilizando el método de línea recta, en base a la vida útil establecida en las disposiciones tributarias.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipos se reconocen como gasto cuando se incurren.

Las tasas de depreciación utilizadas son las siguientes:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Moldes	10%
Equipos de computación	33%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	<u>20%</u>

(e) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma compañía. También dicho Código establece que cuando la relación laboral termine por desahucio el empleador deberá pagar una bonificación calculada en base al número de años de servicios.

La Compañía establece reservas para estos beneficios en base a estudios actuariales efectuados por una empresa de actuarios consultores. No se mantiene ningún fondo asignado por los costos acumulados para estos beneficios.

(f) Reconocimiento de Ingresos

En relación a la venta de bienes, el ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación de la consideración adeudada, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(Continúa)

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(g) Costos Financieros

Los costos financieros son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

(h) Corrección de Error

El balance general al 31 de diciembre del 2008 incluye como parte de la propiedad, planta y equipos US\$972,120 correspondientes a inventario de repuestos que se encontraban en mal estado o sin valor de uso; sin embargo debido a que a la fecha de cierre de los estados financieros del 2008 tal inventario no había sido destruido y por consiguiente no se contaba con el acta notariada que avalice la baja, conforme lo requieren las disposiciones tributarias vigentes, castigos por US\$193,867 y US\$778,253 no fueron registrados en el año 2008 y años anteriores, respectivamente; además, en el año 2010 la Compañía llevó a resultados provisiones para cuentas incobrables por US\$272,032 y provisiones para obsolescencia de inventarios por US\$568,375, que debieron ser registradas como parte de los resultados del año 2009.

La Administración de la Compañía, sobre la base de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, determinó que las políticas antes indicadas, aunque apropiadas para propósitos tributarios, constitúa un error para los estados financieros de propósito general de la Compañía, optando por presentar información financiera pro-forma reestablecida para los años 2009 y 2008 como si estos errores hubieran sido corregidos en los respectivos períodos.

También en el año 2009 la Compañía determinó que aportes para futura capitalización por US\$2,491,457, cuya devolución fue aprobada por la Junta de Accionistas celebrada el 5 de noviembre del 2008 no habían sido reclasificados al pasivo. Las cifras pro-formas del 2008 han sido reestablecidas para reflejar dicho monto como un pasivo.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(j) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 del 4 de septiembre del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, la Compañía deberá adoptar las NIIF el 1 de enero del 2010 y emitir sus estados financieros del 2010 de acuerdo con las NIIF, como emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2009 la fecha de transición.

(Continúa)

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Como un resultado de la adopción de las NIIF pueden surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2010 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2009 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(3) Estimación para Cuentas y Documentos de Cobro Dudosos

El siguiente es el movimiento de la estimación para cuentas y documentos comerciales de cobro dudoso en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008:

Saldo al 31 de diciembre del 2007	US\$	126,983
Provisión cargada a resultados		<u>31,318</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008		158,301
Provisión cargada a resultados		<u>41,594</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>199,895</u>

(4) Transacciones con Partes Relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad o administración en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	2009	2008
Ventas de productos terminados	US\$ 15,728,558	16,813,395
Reembolsos de gastos	<u>90,223</u>	<u>59,756</u>

La Compañía vende envases plásticos a Industrias Lácteos Toni S. A., una compañía cuyas actividades consisten en la elaboración y comercialización de productos lácteos, jugos y bebidas refrescantes y a otras compañías relacionadas cuyas actividades consisten en la distribución de productos de consumo masivo. Los precios que la compañía factura a las relacionadas se aproximan a los precios de mercado. La Compañía también factura a otras relacionadas su participación en la distribución del gasto que representa el equipo de auditoría interna corporativa

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas resultantes de las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas y documentos por cobrar comerciales	US\$	2,258,287	2,410,129
Otras cuentas y documentos por cobrar		645,150	214,127
Documentos por pagar (véase nota 8)		<u>100,000</u>	<u>100,000</u>

(5) Otras Cuentas y Documentos por Cobrar

Un detalle de otras cuentas y documentos por cobrar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	US\$	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Pro-forma	
				2009 reestablecido	2008 reestablecido
Relacionadas:					
Plastidor (en liquidación)	US\$	194,298	214,127	194,128	214,127
Heladosa		112,801	112,801	112,801	112,801
Gendisca		338,051	-	338,051	-
Plast Chile		77,734	-	77,734	-
Varios		<u>165,100</u>	<u>183,916</u>	<u>165,100</u>	<u>183,916</u>
		887,984	510,844	887,984	510,844
Menos estimación para cuentas de cobro dudosos					
		-	-	272,032	-
	US\$	<u>887,984</u>	<u>510,844</u>	<u>615,952</u>	<u>510,844</u>

(6) Propiedad, Planta y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	US\$	2009			
		Saldos 31/12/2008	Adiciones	Transfe- ren- cias	Retiros/ bajas
Terrenos	US\$	465	-	-	465
Edificios		975,193	17,139	-	992,332
Instalaciones		628,270	-	-	628,270
Maquinarias y equipos		16,915,649	-	1,463,529	(1,673,623)
Muebles y enseres		252,632	13,656	-	266,288
Equipos de computación		275,406	72,711	-	(1,125)
Vehículos		181,288	54,447	-	235,735
Maquinarias y equipos en tránsito		<u>398,428</u>	<u>2,346,420</u>	<u>(1,463,529)</u>	<u>-</u>
		19,627,331	2,504,373	-	(1,674,748)
Depreciación acumulada		<u>(8,425,199)</u>	<u>(1,684,160)</u>	<u>-</u>	<u>689,489</u>
	US\$	<u>11,202,132</u>	<u>820,213</u>	<u>-</u>	<u>(985,259)</u>
					11,037,086

(Continúa)

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		2008				
		Saldos 31/12/2007	Adiciones	Transfe- rencias	Retiros/ bajas	Saldos 31/12/2008
Terrenos	US\$	465	-	-	-	465
Edificios		810,613	-	164,580	-	975,193
Instalaciones		547,050	-	81,220	-	628,270
Maquinarias y equipos		15,195,772	348,776	1,979,465	(608,364)	16,915,649
Muebles y enseres		137,068	102,470	13,094	-	252,632
Equipos de computación		238,187	37,219	-	-	275,406
Vehículos		154,080	58,908	-	(31,700)	181,288
Maquinarias y equipos en tránsito		1,208,736	1,428,051	(2,238,359)	-	398,428
		18,291,971	1,975,424	-	(640,064)	19,627,331
Depreciación acumulada		(7,009,401)	(1,668,670)	-	252,872	(8,425,199)
	US\$	11,282,570	306,754	-	(387,192)	11,202,132

El detalle y movimiento pro-forma (reestablecido) de la propiedad, planta y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		Pro- forma (reestablecido) 2009				
		Saldos 31/12/2008	Adiciones	Transfe- rencias	Retiros/ bajas	Saldos 31/12/2009
Terrenos	US\$	465	-	-	-	465
Edificios		975,193	17,139	-	-	992,332
Instalaciones		628,270	-	-	-	628,270
Maquinarias y equipos		15,254,911	-	1,463,529	(12,885)	16,705,555
Muebles y enseres		252,632	13,656	-	-	266,288
Equipos de computación		275,406	72,711	-	(1,125)	346,992
Vehículos		181,288	54,447	-	-	235,735
Maquinarias y equipos en tránsito		398,428	2,346,420	(1,463,529)	-	1,281,319
		17,966,593	2,504,373	-	(14,010)	20,456,956
Depreciación acumulada		(7,736,581)	(1,684,160)	-	871	(9,419,870)
	US\$	10,230,012	820,213	-	(13,139)	11,037,086
		Pro- forma (reestablecido) 2008				
		Saldos 31/12/2007	Adiciones	Transfe- rencias	Retiros/ bajas	Saldos 31/12/2008
Terrenos	US\$	465	-	-	-	465
Edificios		810,613	-	164,580	-	975,193
Instalaciones		547,050	-	81,220	-	628,270
Maquinarias y equipos		13,771,963	348,776	1,979,465	(845,293)	15,254,911
Muebles y enseres		137,068	102,470	13,094	-	252,632
Equipos de computación		238,187	37,219	-	-	275,406
Vehículos		154,080	58,908	-	(31,700)	181,288
Maquinarias y equipos en tránsito		1,208,736	1,428,051	(2,238,359)	-	398,428
		16,868,162	1,975,424	-	(876,993)	17,966,593
Depreciación acumulada		(6,363,845)	(1,668,670)	-	295,934	(7,736,581)
	US\$	10,504,317	306,754	-	(581,059)	10,230,012

(Continúa)

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Otros Activos

Un detalle de los otros activos al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inversiones en Electroquil	US\$	205,146	205,146
Documentos por cobrar		101,896	-
Depósitos en garantía y otros		<u>40,036</u>	<u>21,880</u>
	US\$	<u>347,078</u>	<u>227,026</u>

Las inversiones en Electroquil representan títulos acciones (las cuales no otorgan derecho a control alguno en dicha entidad), están registradas al costo y pueden ser negociadas libremente.

(8) Documentos por Pagar

Un detalle de los documentos por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Con instituciones financieras:			
Varios préstamos para financiar capital de trabajo con vencimientos hasta junio del 2010 y tasas de interés fijas entre el 8.95% y 9% anual	US\$	1,226,379	-
Con compañía relacionada:			
Sin plazo específico de vencimiento y tasa de interés del 6% anual		100,000	100,000
Otros documentos por pagar:			
Operaciones con vencimiento en noviembre y diciembre del 2010 y tasa de interés entre el 5% y 6% anual		<u>90,805</u>	<u>211,896</u>
	US\$	<u>1,417,184</u>	<u>311,896</u>

La Compañía ha constituido hipoteca abierta sobre terreno y edificio; y prenda industrial sobre maquinarias y equipos, con valor neto en libros al 31 de diciembre del 2009 de US\$672,456 y US\$554,825, respectivamente (US\$702,760 y US\$578,204, respectivamente, al 31 de diciembre del 2008), en garantía de los préstamos a corto y largo plazo con instituciones financieras. Prenda industrial de varias maquinarias e hipotecas de edificios, terrenos e instalaciones de compañías relacionadas garantizan también los préstamos a corto y largo plazo con instituciones financieras.

(9) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones y se destinan a la adquisición de maquinarias o equipos nuevos o bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad.

La siguiente es la conciliación entre el gasto estimado de impuesto a la renta y aquel que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta:

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

				Pro-forma	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>		<u>2009 reestablecido</u>	<u>2008 reestablecido</u>
Impuesto que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta	US\$ 778,068	396,236		810,996	347,769
Incremento (reducción) resultante de:					
Gastos no deducibles	83,038	111,473		293,140	159,940
Castigos o provisiones consideradas como no deducibles en años anteriores y deducidas tributariamente en el año actual	-	-		(243,030)	-
Beneficio tributario por reinversión de US\$2,277,463 (US\$1,085,000 en 2008)	(227,746)	(108,500)		(227,746)	(108,500)
Beneficio tributario por pago a trabajadores nuevos y discapacitados	(39,030)	(20,179)		(39,030)	(20,179)
Ingresos exentos	<u>(12,573)</u>	<u>-</u>		<u>(12,573)</u>	<u>-</u>
	<u>US\$ 581,757</u>	<u>379,030</u>		<u>581,757</u>	<u>379,030</u>

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta por pagar por los años que terminaron al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 4,381	(1,016)
Impuesto a la renta estimado	581,757	379,030
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(4,381)	-
Anticipos y retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>(326,527)</u>	<u>(373,633)</u>
	<u>US\$ 255,230</u>	<u>4,381</u>

Las declaraciones tributarias de la Compañía por los años 2007 al 2009 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(10) Otras Cuentas y Gastos Acumulados por Pagar

El siguiente es un resumen de otras cuentas y gastos acumulados por pagar al 31 de diciembre del 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto al valor agregado	US\$ 218,833	191,087
Retenciones en la fuente	243,321	29,947
Participación de los trabajadores en las utilidades	549,225	279,696
Nomina y beneficios sociales	332,986	407,840
Intereses por pagar	79,005	75,503
Otros	<u>168,571</u>	<u>57,010</u>
	<u>US\$ 1,591,941</u>	<u>1,041,083</u>

(Continúa)

Plásticos Ecuatorianos S. A.
 Notas a los Estados Financieros
 (En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

De acuerdo a las leyes laborales la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. La Compañía ha estimado el gasto de participación de los trabajadores en las utilidades en US\$549,225 (US\$279,696 en 2008).

(11) Deuda a Largo Plazo

El resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Con la Corporación Financiera Nacional – vencimientos semestrales hasta febrero del 2011 y tasa de interés variable con base a la tasa LIBOR más 3.63 puntos - entre el 8.70% y el 9.12% (entre el 8.62% y el 8.71% en el 2008). Esta operación fue precancelada en marzo 24 del 2010	US\$ 992,101	1,608,536
Con instituciones financieras - préstamos con vencimientos hasta junio del 2012 y tasas de interés fijas entre el 8.7% y el 9.33% anual (entre el 8.7% y el 12.76% anual en 2008)	943,879	1,398,777
Obligaciones en circulación - vencimientos trimestrales hasta agosto del 2011 y tasa de interés variable con base a la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador más 3%	3,143,125	4,893,125
Otras deudas a largo plazo	-	<u>53,472</u>
Total deuda a largo plazo	5,079,105	7,953,910
Menos vencimientos circulantes	<u>3,218,115</u>	<u>2,855,627</u>
Deuda a largo plazo excluyendo vencimientos circulantes	US\$ <u>1,860,990</u>	<u>5,098,283</u>

Los vencimientos agregados de la deuda a largo plazo para cada uno de los años subsiguientes al 31 de diciembre del 2010 son como sigue:

2011	US\$ 1,400,884
2012	<u>460,106</u>

El saldo de obligaciones en circulación corresponde a la emisión que por US\$7,000,000 y a cuatro años plazo autorizó la Junta de Accionistas de la Compañía en sesión celebrada el 22 de junio del 2007. Tales obligaciones son de garantía general; por consiguiente la Compañía se obliga, mientras se encuentren en circulación las obligaciones a mantener la relación de los activos libres de gravámenes (excluyendo activos diferidos, perecibles y en litigio) sobre las obligaciones en circulación en no menos del 80% y a no adoptar resoluciones que disminuyan el patrimonio neto, en un porcentaje más allá del monto no redimido del total de obligaciones emitidas vigentes, según lo establecido en la Ley de Mercado de Valores y demás normas aplicables.

(Continúa)

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(12) Reservas para Pensiones de Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio

El movimiento de la reserva para pensiones de jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	US\$	749,495	-	749,495
Provisión con cargo a resultados		171,225	261,046	432,271
Pagos		(10,760)	(6,698)	(17,458)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		909,960	254,348	1,164,308
Provisión con cargo a resultados		323,788	83,963	407,751
Pagos		(28,191)	(23,520)	(51,711)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	<u>1,205,557</u>	<u>314,791</u>	<u>1,520,348</u>

Según se indica en la nota 2(e), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el "Método de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan de jubilación consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal, un máximo igual al salario básico unificado y 25 años mínimo de servicio sin edad mínima de retiro. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, los que cubren a todos los empleados, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 es como sigue:

		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:			
Trabajadores jubilados	US\$	28,370	-
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación vitalicia (con 25 años o más de servicio)		708,232	561,950
Trabajadores activos con tiempo de servicio entre 10 años y menos de 25 años de servicio		306,089	223,683
Trabajadores activos con menos de 10 años de servicio		<u>162,866</u>	<u>124,327</u>
	US\$	<u>1,205,557</u>	<u>909,960</u>

La tasa financiera de descuento utilizada fue el 6.5% y la tasa de crecimiento de salarios el 2.4%. Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados.

(Continúa)

Plásticos Ecuatorianos S. A.

Notas a los Estados Financieros

(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(13) Cuentas por Pagar a Largo Plazo con Accionistas

La Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 5 de noviembre del 2008, aprobó la devolución de la totalidad de aportes para futura capitalización entregados por los accionistas en años anteriores. El monto total a ser devuelto ascendía a US\$2,546,737 de los cuales US\$1,003,474 fueron devueltos en efectivo durante el año 2009 (US\$55,280 en 2008). El saldo pendiente de cancelación, será pagado así: US\$500,000 en el año 2010 y US\$987,983 a largo plazo, los cuales no generan ningún tipo de interés ni tienen fecha de vencimiento determinada.

(14) Restricciones

Reserva de Capital

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, el saldo de la reserva de capital (cuenta que registró el efecto de la corrección monetaria por el índice de inflación e índice especial de corrección de brecha entre los índices de devaluación e inflación de las cuentas patrimoniales hasta marzo del 2000 y de los activos no monetarios y del patrimonio de los accionistas hasta el 31 de diciembre de 1999) no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización en la parte que exceda el saldo de las pérdidas acumuladas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal, por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(15) Estado de Flujos de Efectivo

En el año que terminó el 31 de diciembre del 2009 la Compañía pagó US\$330,908 por impuesto a la renta (US\$373,633 en 2008) y US\$674,170 por intereses (US\$874,831 en 2008).

(16) Mercado y Concentración de Crédito

Excluyendo a las compañías relacionadas, en el año que terminó el 31 de diciembre del 2009, una cadena de distribución, que gestiona unificadamente la comercialización de los productos a ellos asignados, registró en agregado el 25% de las ventas de la Compañía. Del saldo de cuentas por cobrar comerciales al 31 de diciembre del 2009 US\$2,332,636 están a cargo de la cadena de distribución antes indicada. La Compañía determina la estimación para cuentas de cobro dudoso en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso y el desempeño de la Compañía.

(17) Reclasificaciones

Ciertos saldos de las cifras comparativas al 31 de diciembre del 2008 han sido reclasificados para propósitos de uniformidad con la presentación de los estados financieros del 2009.

(Continúa)

(18) Eventos Subsecuentes

Titularización de Flujos de Efectivo

En diciembre del 2009 se constituyó el Fideicomiso Mercantil “Titularización Sindicada Flujos - Cadena Productiva Integrada” en el cual Plásticos Ecuatorianos S. A. y otras tres compañías relacionadas aparecen como Originadores. El fideicomiso fue inscrito en el Registro de Mercado de Valores el 1 de marzo del 2010 y tiene como propósito obtener recursos por hasta US\$20,000,000, de los cuales US\$5,000,000 corresponden a la Compañía (25% del monto titularizado). Los activos que forman parte del proceso de titularización en la parte correspondiente a Plásticos Ecuatorianos S. A. corresponden a los recursos que la Compañía obtenga del 30% de las recaudaciones por las ventas a nivel nacional de artículos de consumo, que actualmente realiza a través de distribuidores.

Los fondos provenientes de la titularización serán utilizados para financiar capital de trabajo, desarrollo de proyectos de inversión y reestructuración de pasivos. Con relación a la reestructuración de pasivos, la Compañía destinará para tal efecto, aproximadamente el 25% del monto de los valores efectivamente colocados y lo irá aplicando para tal objeto a lo largo de los 15 meses contados a partir de la fecha de emisión.

La titularización se realizará en dos series A y B por montos de US\$10,000,000 cada una con plazos de 1,440 y 1,800 días, respectivamente, y devenga la tasa de interés pasiva referencial del Banco Central del Ecuador (vigente a la fecha de la emisión) más 2.50%, el reajuste de la tasa será trimestral, al igual que la amortización de capital y pago de intereses. A la fecha de este informe la totalidad de los valores de las series A y B han sido negociados y colocados.

La titularización contempla los siguientes cinco mecanismos de garantía:

- Fondo de reserva, es un fondo que podrá constituirse en efectivo y/o con una garantía bancaria por una suma correspondiente al 200% del próximo dividendo de capital e intereses por pagar. Este fondo no podrá ser mayor en ningún momento al 25% del saldo no pagado de la titularización;
- Exceso del flujo de fondos, consiste en que los flujos que se proyecta generar por las cuentas por cobrar sean superiores a los montos requeridos por el fideicomiso para pagar los pasivos con inversionistas y los pasivos con terceros distintos de los inversionistas. Esos fondos servirán como medio de reposición del Fondo de Reserva, cuando dicho fondo haya sido usado por la fiduciaria. Además serán considerados como medio de retención de flujos cuando se haya decretado la redención anticipada de las obligaciones con inversionistas.
- Línea de liquidez, cuando los recursos disponibles para cumplir con los inversionistas sean insuficientes, la fiduciaria tomará de los recursos correspondientes a los flujos recaudados por el o los agentes de recaudo que mayor exceso de flujo de fondos en valor absoluto tenga, hasta cubrir el monto faltante. El originador que cause el faltante deberá reconocer un pasivo a favor del originador que haya contribuido con el flujo para cubrir el faltante.
- Incremento de flujos, en la porción aplicable a Plásticos Ecuatorianos S. A. se conformará con los recursos provenientes que la Compañía obtenga del 20% adicional de las recaudaciones por las ventas a nivel nacional de artículos de consumo, actualmente efectuadas a través de distribuidores. Este incremento de flujos se aplicará en los siguientes casos:

Plásticos Ecuatorianos S. A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- En el caso de que en algún mes la cobertura del flujo mensual consolidado recibido por el Fideicomiso, sea menor a 0.75 veces el monto de la próxima cuota o dividendo trimestral que incluya capital e intereses.
 - Cuando la relación consolidada de los cuatro Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del Fideicomiso dividido sobre el flujo operativo depurado (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se medirá en forma mensual a partir de enero del 2011.
 - Cuando la relación de uno de los Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del Fideicomiso correspondiente a cada originador dividido sobre el flujo operativo depurado de cada originador (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 0.75 y menor a 1.25. Este indicador se medirá en forma mensual a partir de enero del 2011.
 - En caso de que un evento externo afecte en forma negativa a los Originadores, reduciendo sus ventas en un 30% o más por tres meses consecutivos.
- Retención de flujos, la fiduciaria retendrá el 100% de los flujos que ingresan al Fideicomiso correspondientes al Flujo Principal y el Incremento de Flujos de la titularización en los siguientes casos:
 - Cuando la relación consolidada de los cuatro Originadores correspondiente a pasivo de corto plazo del Fideicomiso dividido sobre el flujo operativo depurado (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor a 1.25. Este indicador se medirá en forma mensual a partir de enero del 2011.
 - Cuando la relación de cada originador correspondiente a pasivo de corto plazo del Fideicomiso relativo a cada Originador dividido sobre el flujo operativo depurado de cada Originador (utilidad operacional más depreciación más amortización) al mismo corte que el pasivo sea mayor 1.25. Este indicador se medirá en forma mensual a partir de enero del 2011.