

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo C.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo 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.

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 I.A.E Industria Agrícola Exportadora - Inaexpo 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.


Febrero 25, 2009
Registro No. 019




Basem Bader
Licencia No. 18398

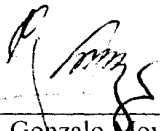
I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

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		297	147
Cuentas por cobrar comerciales	3	5,281	6,050
Inventarios	4	6,667	4,281
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,288</u>	<u>673</u>
Total activos corrientes		<u>13,533</u>	<u>11,151</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terreno		335	407
Edificio		1,742	1,684
Instalaciones		84	84
Maquinaria y equipos		4,009	2,684
Vehículos		584	435
Muebles, enseres y equipos de cómputo		341	322
Construcciones en curso y en tránsito		<u>679</u>	<u>878</u>
Total		<u>7,774</u>	<u>6,494</u>
Menos depreciación acumulada		<u>2,921</u>	<u>2,509</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>4,853</u>	<u>3,985</u>
PLANTACIONES		<u>47</u>	<u>55</u>
OTROS ACTIVOS		<u>182</u>	<u>283</u>
TOTAL		<u>18,615</u>	<u>15,474</u>

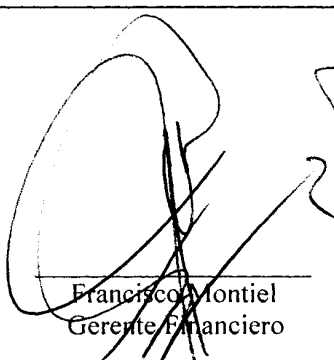
Ver notas a los estados financieros



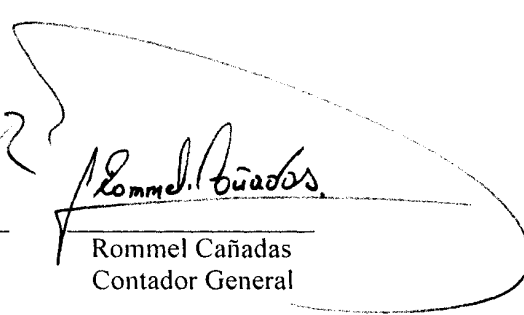
Gonzalo Moya
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar	7	3,621	2,966
Cuentas por pagar	8	3,450	2,916
Participación a trabajadores	9	363	578
Impuesto a la renta	10	131	325
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>1,858</u>	<u>898</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,423</u>	<u>7,683</u>
OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO			
	13	<u>830</u>	<u>250</u>
PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO			
	14	<u>622</u>	<u>452</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	15		
Capital social		5,495	2,567
Aportes para futuras capitalizaciones		98	676
Reserva de capital		1,861	1,861
Utilidades retenidas		<u>286</u>	<u>1,985</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>7,740</u>	<u>7,089</u>
TOTAL		<u>18,615</u>	<u>15,474</u>



Francisco Montiel
Gerente Financiero



Rommel Cañadas
Contador General

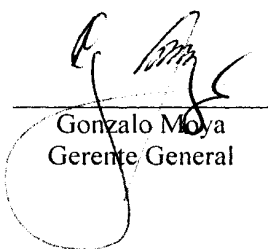
I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

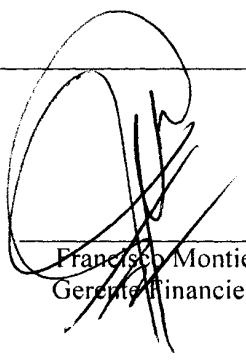
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

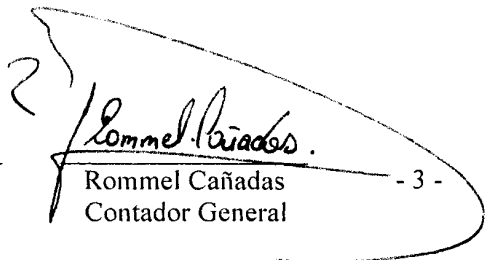
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
VENTAS NETAS	16	40,980	36,753
COSTO DE VENTAS	16	<u>33,750</u>	<u>28,680</u>
MARGEN BRUTO		<u>7,230</u>	<u>8,073</u>
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS	16	<u>5,129</u>	<u>3,519</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>2,101</u>	<u>4,554</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados	16	(286)	(352)
Otros ingresos, neto		<u>602</u>	<u>234</u>
Total		<u>316</u>	<u>(118)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,417</u>	<u>4,436</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	363	578
Impuesto a la renta	10	<u>404</u>	<u>508</u>
Total		<u>767</u>	<u>1,086</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,650</u>	<u>3,350</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Moya
Gerente General


Francisco Montiel
Gerente Financiero


Rommel Cañadas
Contador General

- 3 -

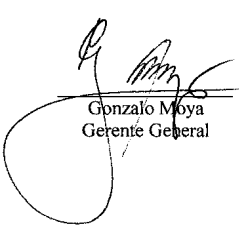
I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

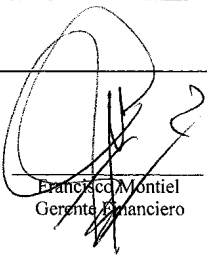
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

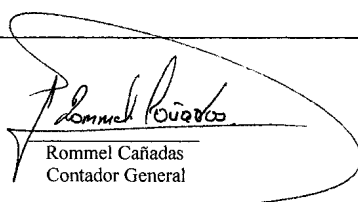
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	448	1,235	1,861		1,195	4,739
Utilidad neta					3,350	3,350
Transferencia				256	(256)	
Dividendos pagados					(441)	(441)
Devolución de aportes		(559)				(559)
Capitalización	<u>2,119</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(256)</u>	<u>(1,863)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,567	676	1,861		1,985	7,089
Utilidad neta					1,650	1,650
Dividendos pagados					(421)	(421)
Devolución de aportes		(578)				(578)
Capitalización	<u>2,928</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>(2,928)</u>	<u>—</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007/2008	<u>5,495</u>	<u>98</u>	<u>1,861</u>	<u>—</u>	<u>286</u>	<u>7,740</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Moya
Gerente General


Francisco Montiel
Gerente Financiero


Rommel Cañadas
Contador General

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO 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 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	41,842	36,129
Pagado a proveedores y trabajadores	(39,869)	(32,410)
Intereses pagados	(288)	(353)
Intereses ganados	28	36
Participación a trabajadores	(578)	(380)
Impuesto a la renta	(598)	(519)
Otros ingresos, neto	<u>633</u>	<u>248</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,170</u>	<u>2,751</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,474)	(1,421)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	273	
Adquisición de plantaciones	(88)	(6)
Recuperación de otros activos	86	
Adquisición otros activos	<u>(53)</u>	<u>(200)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,256)</u>	<u>(1,627)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar	1,235	(483)
Devolución de aportes	(578)	(559)
Dividendos pagados	<u>(421)</u>	<u>(441)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>236</u>	<u>(1,483)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	150	(359)
Saldo al Comienzo del año	<u>147</u>	<u>506</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>297</u>	<u>147</u>

(Continúa...)

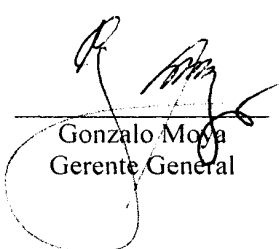
I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

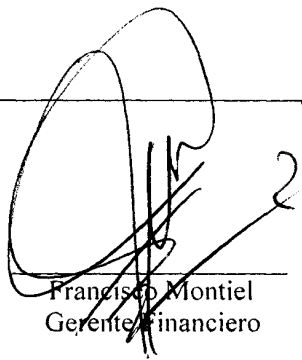
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

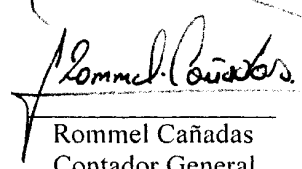
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	1,650	3,350
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	438	429
Amortización de plantaciones y otros activos	68	16
Baja de cuentas por cobrar comerciales	(137)	
Provisión para cuentas dudosas	44	44
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	170	105
Bajas de propiedades, planta y equipo	78	34
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(183)	
Bajas de plantaciones	96	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	862	(624)
Inventarios	(2,386)	(970)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(615)	(205)
Cuentas por pagar	534	75
Participación a trabajadores	(215)	198
Impuesto a la renta	(194)	(11)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>960</u>	<u>310</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>1,170</u>	<u>2,751</u>

Ver notas a los estados financieros


Gonzalo Moya
Gerente General


Francisco Montiel
Gerente Financiero


Rommel Cañadas
Contador General

I.A.E INDUSTRIA AGRICOLA EXPORTADORA - INAEXPO C.A.

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

1. OPERACIONES

I.A.E Industria Agrícola Exportadora - INAEXPO C.A. se constituyó el 27 de abril de 1992, su objeto principal es el desarrollo de actividades relacionadas con el sector agropecuario en todas sus formas y etapas, de manera especial el cultivo, proceso y comercialización de palmito y la alcachofa.

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 afectado las condiciones económicas del Ecuador, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, 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. POLITICAS 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 Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

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.

Valuación de Inventarios - Al costo de producción que no excede a los valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipo de laboratorio e instalaciones y 5 para vehículos. Los gastos de mantenimiento y reparación ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Valuación de Plantaciones - Al costo de adquisición, que incluye plantas, costos y gastos de mantenimiento y desarrollo incurridos en los cultivos, mientras la plantación está en viveros o en desarrollo.

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 (Notas 9 y 10).

Intereses Pagados - Se llevan a resultados en base a su devengamiento.

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado 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. 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)	
Cientes del exterior	4,784	5,014
Cientes del locales	629	692
Compañías relacionadas	27	596
Provisión para cuentas dudosas	<u>(159)</u>	<u>(252)</u>
Total	<u>5,281</u>	<u>6,050</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	252	208
Provisión del año	44	44
Bajas	<u>(137)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>159</u>	<u>252</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	3,287	2,272
Materias primas y materiales	2,470	1,757
Producción en proceso	706	127
Importaciones en tránsito	<u>204</u>	<u>125</u>
Total	<u>6,667</u>	<u>4,281</u>

5. 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)	
Impuesto al valor agregado - IVA	940	415
Cuentas por cobrar accionistas	171	—
Compañías relacionadas	70	85
Gastos pagados por anticipado	29	130
Otras cuentas por cobrar	<u>78</u>	<u>43</u>
Total	<u>1,288</u>	<u>673</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	3,985	3,027
Adquisiciones	1,474	1,421
Ventas y/o bajas	(168)	(34)
Depreciación	<u>(438)</u>	<u>(429)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,853</u>	<u>3,985</u>

7. OBLIGACIONES POR PAGAR

Un detalle de las obligaciones por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta febrero del 2009 (marzo del 2008 en el 2007) a una tasa de interés nominal anual del 8.85% (9% en el año 2007)	2,000	2,000
Obligaciones por pagar a bancos del exterior con vencimientos hasta febrero del 2009 (marzo del 2008 en el 2007) a una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 6.75% y 9% (6.5% y 6.97% en el año 2007)	<u>1,621</u>	<u>966</u>
Total	<u>3,621</u>	<u>2,966</u>

8. 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 locales	2,581	2,227
Compañías relacionadas	706	517
Proveedores del exterior	<u>163</u>	<u>172</u>
Total	<u>3,450</u>	<u>2,916</u>

Proveedores Locales - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el total de proveedores locales incluye cuentas por pagar a integrados (principales proveedores de palmito) por US\$ 72 mil y US\$ 146 mil, respectivamente.

9. 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	578	380
Provisión del año	411	578
Pagos efectuados	(626)	(380)
Saldos al fin del año	<u>363</u>	<u>578</u>

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 según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
... Diciembre 31,...		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	2,055	3,858
Amortización de pérdidas tributarias		(582)
Ingresos exentos	(152)	
Otras partidas conciliatorias	(145)	
Gastos no deducibles	<u>327</u>	<u>114</u>
Utilidad gravable	<u>2,085</u>	<u>3,390</u>
15% Impuesto a la renta	175	508
25% Impuesto a la renta	<u>229</u>	<u>—</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>404</u>	<u>508</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	325	336
Provisión del año	404	508
Pagos efectuados	<u>(598)</u>	<u>(519)</u>
Saldos al fin del año	<u>131</u>	<u>325</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.

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2003 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 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 han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Beneficios sociales	289	212
Provisión bajas de producto terminado	205	
Impuestos	171	
Comisiones por pagar	145	169
Provisión importaciones	93	
Retenciones de impuestos	72	53
Intereses por pagar	60	62
Provisión costo de inventario	49	
Otras cuentas por pagar	<u>774</u>	<u>402</u>
Total	<u>1,858</u>	<u>898</u>

Provisión Bajas de Producto Terminado - Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a una provisión por la alta probabilidad de pérdida de cinco contenedores de producto terminado enviados a Francia, rechazados por el cliente debido a que el producto se encontraba en mal estado.

13. OBLIGACIONES POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un detalle de obligaciones por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con compañías relacionadas	800	250
Obligaciones con Proveedores	<u>30</u>	<u>—</u>
Total	<u>830</u>	<u>250</u>

14. PROVISIONES PARA JUBILACIÓN Y DESAHUCIO

Un detalle de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación	515	370
Desahucio	<u>107</u>	<u>82</u>
Total	<u>622</u>	<u>452</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 y 2007, 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 52 trabajadores que al 31 de diciembre del 2008 (49 en el año 2007) tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 793 trabajadores (699 en el año 2007) que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa de interés actuarial real del 4% y una tasa financiera de descuento del 6.50%.

La Compañía registra contablemente como provisión para jubilación patronal únicamente la provisión relacionada con aquellos trabajadores cuya antigüedad es superior a 5 años.

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. Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía tiene registrado la provisión en función de la reserva sugerida por el estudio actuarial preparado por profesionales independientes.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
SalDOS al comienzo del año	452	347
Provisión del año	233	120
Pagos	<u>(63)</u>	<u>(15)</u>
SalDOS al fin del año	<u>622</u>	<u>452</u>

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 5,495,228 de acciones de US\$1 valor nominal unitario (2,567,164 de acciones en el año 2007). Durante al año 2008, la compañía incrementó su capital en US\$2,928 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>4,487</u>	<u>47</u>
Compras	<u>1,849</u>	<u>1,238</u>
Gastos por servicios administrativos	<u>879</u>	<u>233</u>
Intereses pagados	<u>77</u>	<u>59</u>
Intereses Ganados	<u>17</u>	<u>9</u>
Ingresos por servicios administrativos	<u>-</u>	<u>11</u>

17. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 25 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.