

**Deloitte.**

*Archivo general*

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

Mayo 11, 2009

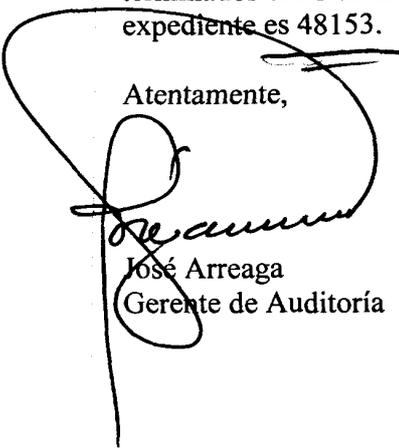
48153

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Bico Internacional S.A. (Sucesora de Carvajal S.A. Ecuador Comercializadora CARVAJAL TRADE) por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es 48153.

Atentamente,

  
José Arreaga  
Gerente de Auditoría



Member of Deloitte Touche Tohmatsu

**Bico Internacional S.A.  
(Sucesora de Carvajal S.A.  
Ecuador Comercializadora  
CARVAJAL TRADE)**

*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  
Bico Internacional S.A. (Sucesora de Carvajal S.A. Ecuador Comercializadora CARVAJAL TRADE):

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Bico Internacional S.A. (Sucesora de Carvajal S.A. Ecuador Comercializadora CARVAJAL TRADE) 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 Bico Internacional S.A. (Sucesora de Carvajal S.A. Ecuador Comercializadora CARVAJALTRADE) 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.

Tal como se menciona en las Notas 1 y 17 a los estados financieros adjuntos, en agosto del 2006 la Junta General de Accionistas aprobó la escisión de la Compañía, mediante la creación de una sociedad denominada Muebles y Almacenamiento Técnico MEPAL S.A. que realizaría las actividades relacionadas con el negocio de muebles, sin embargo esta decisión fue reconsiderada y en diciembre del 2007 la Junta General de Accionistas decide vender el negocio de muebles a la Compañía MEPALECUADOR S.A. (Compañía relacionada) constituida para tal efecto en septiembre del 2007. Los efectos de la venta del segmento de negocio, fueron los de transferir a la nueva sociedad: Activos por US\$2 millones, pasivos por US\$1.2 millones y patrimonio por US\$800,000.

Como se explica con más detalle en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Bico Internacional S.A. (Sucesora de Carvajal S.A. Ecuador Comercializadora CARVAJALTRADE) de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Abril 17, 2009  
Registro No. 019



Rodolfo Játiva  
Licencia No. 15238

**BICO INTERNACIONAL S.A. (SUCESORA DE CARVAJAL S.A. ECUADOR  
COMERCIALIZADORA CARVAJAL TRADE)**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                         | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES:                           |                     |                    |                    |
| Caja y equivalentes de caja                   | 3                   | 2,507              | 1,330              |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 4                   | 931                | 2,162              |
| Inventarios                                   | 5                   | 1,442              | 1,489              |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 6                   | <u>860</u>         | <u>873</u>         |
| Total activos corrientes                      |                     | <u>5,740</u>       | <u>5,854</u>       |
| PROPIEDADES Y EQUIPOS:                        | 7                   |                    |                    |
| Edificios                                     |                     | 257                | 257                |
| Maquinaria y equipo                           |                     | 2                  | 168                |
| Muebles y enseres y equipo de computación     |                     | 218                | 406                |
| Vehículos                                     |                     | <u>56</u>          | <u>77</u>          |
| Total   |                     | 533                | 908                |
| Menos depreciación acumulada                  |                     | <u>292</u>         | <u>469</u>         |
| Propiedades y equipos, neto                   |                     | <u>241</u>         | <u>439</u>         |
| OTROS ACTIVOS                                 |                     | <u>8</u>           | <u>14</u>          |
| TOTAL   |                     | <u>5,989</u>       | <u>6,307</u>       |

Ver notas a los estados financieros

---

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

**BICO INTERNACIONAL S.A. (SUCESORA DE CARVAJAL S.A. ECUADOR  
COMERCIALIZADORA CARVAJAL TRADE)**

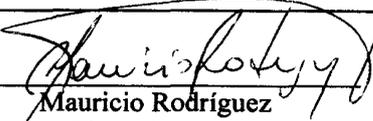
**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|   | <b>Notas</b> | <b>2008</b>  | <b>2007</b>   |
|---|--------------|--------------|---------------|
| VENTAS NETAS  | 16           | 9,987        | 14,006        |
| COSTO DE VENTAS   | 16           | <u>7,401</u> | <u>10,102</u> |
| MARGEN BRUTO  |              | <u>2,586</u> | <u>3,904</u>  |
| GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:                                      | 16           |              |               |
| Gastos de ventas  |              | 1,229        | 2,260         |
| Gastos de administración  |              | <u>592</u>   | <u>1,050</u>  |
| Total   |              | <u>1,821</u> | <u>3,310</u>  |
| UTILIDAD DE OPERACIONES   |              | <u>765</u>   | <u>594</u>    |
| OTROS GASTOS (INGRESOS):  |              |              |               |
| Intereses pagados   |              |              | 23            |
| Intereses ganados   |              | (18)         | (10)          |
| Otros gastos (ingresos), neto   |              | <u>(26)</u>  | <u>8</u>      |
| Total   |              | <u>(44)</u>  | <u>21</u>     |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A<br>TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |              | <u>809</u>   | <u>573</u>    |
| MENOS:  |              |              |               |
| Participación a trabajadores  | 10           | 122          | 86            |
| Impuesto a la renta   | 11           | <u>188</u>   | <u>118</u>    |
| Total   |              | <u>310</u>   | <u>204</u>    |
| UTILIDAD NETA   |              | <u>499</u>   | <u>369</u>    |

Ver notas a los estados financieros

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

  
Mauricio Rodríguez  
Gerente Financiero Corporativo

**BICO INTERNACIONAL S.A. (SUCESORA DE CARVAJAL S.A. ECUADOR  
COMERCIALIZADORA CARVAJAL TRADE)**

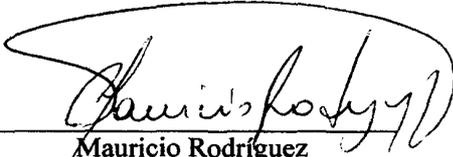
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|                                    | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Reserva<br/>de Capital</u> | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|---------------------------|-------------------------------|--------------------------|---------------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 919                       | 909                           | 280                      | 1,958                           | 4,066        |
| Utilidad neta                      |                           |                               |                          | 369                             | 369          |
| Transferencia                      |                           |                               | 77                       | (77)                            |              |
| Distribución de dividendos         | —                         | —                             | —                        | (554)                           | (554)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2007 | 919                       | 909                           | 357                      | 1,696                           | 3,881        |
| Utilidad neta                      |                           |                               |                          | 499                             | 499          |
| Distribución de dividendos         | —                         | —                             | —                        | (521)                           | (521)        |
| Saldos al 31 de diciembre del 2008 | <u>919</u>                | <u>909</u>                    | <u>357</u>               | <u>1,674</u>                    | <u>3,859</u> |

Ver notas a los estados financieros

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

  
Mauricio Rodríguez  
Gerente Financiero Corporativo

**BICO INTERNACIONAL S.A. (SUCESORA DE CARVAJAL S.A. ECUADOR  
COMERCIALIZADORA CARVAJAL TRADE)**

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|  | <b><u>2008</u></b> | <b><u>2007</u></b> |
|--|--------------------|--------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>       |                    |                    |
| Recibido de clientes                                     | 10,903             | 14,077             |
| Pagado a proveedores y trabajadores                      | (8,963)            | (12,253)           |
| Intereses pagados  |                    | (23)               |
| Intereses ganados  | 18                 | 10                 |
| Participación a trabajadores                             | (106)              | (205)              |
| Impuesto a la renta                                      | (188)              | (348)              |
| Otros gastos, neto                                       | <u>26</u>          | <u>(29)</u>        |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación    | <u>1,690</u>       | <u>1,229</u>       |
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>       |                    |                    |
| Adquisición de propiedades y equipo                      | (68)               | (177)              |
| Precio de venta de propiedades y equipo                  | 226                | 20                 |
| Préstamos a compañía relacionada                         | <u>          </u>  | <u>308</u>         |
| Efectivo neto proveniente de actividades de inversión    | <u>158</u>         | <u>151</u>         |
| <b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>  |                    |                    |
| Obligaciones bancarias                                   | (150)              | 150                |
| Dividendos pagados                                       | <u>(521)</u>       | <u>(554)</u>       |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(671)</u>       | <u>(404)</u>       |
| <b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>                      |                    |                    |
| Incremento neto durante el año                           | 1,177              | 976                |
| Comienzo del año   | <u>1,330</u>       | <u>354</u>         |
| FIN DEL AÑO  | <u>2,507</u>       | <u>1,330</u>       |

(Continúa...)

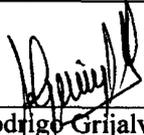
**BICO INTERNACIONAL S.A. (SUCESORA DE CARVAJAL S.A. ECUADOR  
COMERCIALIZADORA CARVAJAL TRADE)**

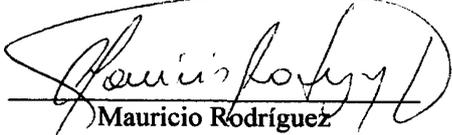
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

|   | <b><u>2008</u></b>  | <b><u>2007</u></b>  |
|---|---------------------|---------------------|
| <b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b> |                     |                     |
| Utilidad neta   | 499                 | 369                 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo<br>neto proveniente de actividades de operación:  |                     |                     |
| Depreciación de propiedades y equipo  | 40                  | 83                  |
| Recuperación de provisión para cuentas dudosas  | (11)                | (35)                |
| Provisión para obsolescencia de inventarios   |                     | (14)                |
| Provisiones para jubilación y desahucio, neta de pagos  | (193)               | 72                  |
| Utilidad en venta y baja de propiedades y equipo, neto  |                     | (7)                 |
| Cambios en activos y pasivos:   |                     |                     |
| Cuentas por cobrar comerciales  | 1,242               | (51)                |
| Inventarios   | 47                  | 899                 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar   |                     | 69                  |
| Otros activos   | 6                   | (7)                 |
| Cuentas por pagar   | 111                 | 7                   |
| Compañías relacionadas  | 384                 | 356                 |
| Anticipo de clientes  | (326)               | 122                 |
| Participación a trabajadores  | 16                  | (119)               |
| Impuesto a la renta   |                     | (163)               |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar   | <u>(125)</u>        | <u>(352)</u>        |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE<br/>OPERACIÓN</b>   | <b><u>1,690</u></b> | <b><u>1,229</u></b> |

Ver notas a los estados financieros

  
Rodrigo Grijalva  
Gerente General

  
Mauricio Rodríguez  
Gerente Financiero Corporativo

**BICO INTERNACIONAL S.A. (SUCESORA DE CARVAJAL S.A. ECUADOR  
COMERCIALIZADORA CARVAJAL TRADE)**

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

---

**1. OPERACIONES**

Carvajal S.A. Ecuador Comercializadora - CARVAJALTRADE es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la producción y comercialización de suministros de oficina y el diseño, fabricación, ensamble y comercialización de muebles para el hogar y oficina.

En agosto del 2006 la Junta General de Accionistas aprobó la escisión de la Compañía mediante la creación de una sociedad denominada Muebles y Almacenamiento Técnico MEPAL S.A. que realizaría las actividades relacionadas con el negocio de muebles, sin embargo esta decisión fue reconsiderada y en diciembre del 2007 la Junta General de Accionistas decide vender el negocio de muebles a la Compañía MEPALECUADOR S.A. constituida para tal efecto en septiembre del 2007. Los efectos de la venta del segmento de negocio, de acuerdo con estados financieros preliminares de enero del 2008, fueron los de transferir a la nueva sociedad: Activos por US\$2 millones, pasivos por US\$1.2 millones y patrimonio por US\$800,000. El 4 de junio del 2008, de acuerdo a la escritura pública de cambio de denominación y reforma del estatuto social, la Compañía cambio su denominación de Carvajal S.A. Ecuador Comercializadora - CARVAJALTRADE a Bico Internacional S.A.

Durante el segundo semestre del año 2008, imperaron en el país ciertas condiciones adversas en la economía, 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, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han afectado las condiciones económicas del país y por consiguiente incrementado su nivel de riesgo, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

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

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

## 2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 Equivalentes de Caja** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

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

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

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición 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 venta.

**Valuación de Propiedades y Equipos** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo y muebles y enseres, 3 para equipo de computación y 5 para vehículos.

**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.

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

### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

|                        | ... Diciembre 31,...       |              |
|------------------------|----------------------------|--------------|
|                        | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|                        | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Caja general           |                            | 100          |
| Bancos                 | 2,505                      | 1,180        |
| Inversiones temporales | <u>2</u>                   | <u>50</u>    |
| Total                  | <u>2,507</u>               | <u>1,330</u> |

### 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) |              |
| Clientes locales               | 993                        | 2,235        |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(62)</u>                | <u>(73)</u>  |
| Total                          | <u>931</u>                 | <u>2,162</u> |

### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|   | ... Diciembre 31,...       |              |
|---|----------------------------|--------------|
|   | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|   | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Productos terminados                        | 1,481                      | 1,047        |
| Materias primas y materiales                |                            | 332          |
| Repuestos                                   |                            | 10           |
| Productos en proceso                        |                            | 8            |
| Importaciones en tránsito                   | 12                         | 204          |
| Provisión para obsolescencia de inventarios | <u>(51)</u>                | <u>(112)</u> |
| Total                                       | <u>1,442</u>               | <u>1,489</u> |

## 6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

|                                    | ... Diciembre 31,...       |             |
|------------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                    | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|                                    | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Compañías relacionadas             | 668                        | 689         |
| Impuesto al Valor Agregado - IVA   | 95                         |             |
| Retenciones de impuesto a la renta | 31                         | 67          |
| Gastos pagados por anticipado      | 14                         | 44          |
| Empleados                          | 7                          | 15          |
| Anticipos                          | 12                         |             |
| Otras                              | <u>33</u>                  | <u>58</u>   |
| Total                              | <u>860</u>                 | <u>873</u>  |

***Compañías Relacionadas*** - Incluye principalmente una cuenta por cobrar a una compañía relacionada por la entrega de fondos por US\$500 mil mediante un convenio de mutuo. Esta operación devenga una tasa de interés nominal anual del 3.5% y no tiene plazo de vencimiento definido.

## 7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

|                                  | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
|                                  | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos netos al comienzo del año | 439                        | 358         |
| Adquisiciones                    | 68                         | 177         |
| Bajas/Ventas                     | (226)                      | (13)        |
| Depreciación                     | <u>(40)</u>                | <u>(83)</u> |
| Saldos netos al fin del año      | <u>241</u>                 | <u>439</u>  |

## 8. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a un préstamo con un banco del exterior al cual fue pre cancelado en febrero del 2008 y generó una tasa de interés nominal anual del 9.5%.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

|                          | ... Diciembre 31,...       |              |
|--------------------------|----------------------------|--------------|
|                          | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|                          | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Compañías relacionadas   | 1,408                      | 1,045        |
| Proveedores locales      | 20                         | 87           |
| Proveedores del exterior | <u>347</u>                 | <u>169</u>   |
| Total                    | <u>1,775</u>               | <u>1,301</u> |

***Compañías Relacionadas*** - Incluye principalmente cuentas por pagar comerciales con sus compañías relacionadas del exterior por la adquisición de materias y primas y productos terminado.

## 10. 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 | 86                         | 205          |
| Provisión del año          | 122                        | 86           |
| Pagos efectuados           | <u>(86)</u>                | <u>(205)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>122</u>                 | <u>86</u>    |

## 11. 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 | 687                        | 487         |
| Gastos no deducibles   | 63                         | 68          |
| Otros  | <u>      </u>              | <u>(83)</u> |
| Utilidad gravable  | <u>750</u>                 | <u>472</u>  |
| Impuesto a la renta cargado a resultados                                 | <u>188</u>                 | <u>118</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 | (67)                       | 163          |
| Provisión del año          | 188                        | 118          |
| Pagos efectuados           | <u>(152)</u>               | <u>(348)</u> |
| Saldos al fin del año      | <u>(31)</u>                | <u>(67)</u>  |

## 12. 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.

### 13. 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) |             |
| Anticipos de clientes   | 10                         | 336         |
| Impuestos por pagar     | 5                          | 45          |
| Beneficios sociales     | 23                         | 47          |
| Otras cuentas por pagar | <u>38</u>                  | <u>91</u>   |
| Total                   | <u>76</u>                  | <u>519</u>  |

### 14. 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 5 trabajadores (15 trabajadores para el año 2007) que tenían 10 años o más de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 27 trabajadores (62 trabajadores para el año 2007) con menos de 10 años de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

|                            | <u>2008</u>                | <u>2007</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
|                            | (en miles de U.S. dólares) |             |
| Saldos al comienzo del año | 284                        | 212         |
| Traslados                  | (154)                      |             |
| Provisión del año          | <u>4</u>                   | <u>72</u>   |
| Saldos al fin del año      | <u>134</u>                 | <u>284</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 | 86                         | 86          |
| Traslados                  | (44)                       |             |
| Pagos                      | (7)                        |             |
| Provisión del año          | <u>8</u>                   | —           |
| Saldos al fin del año      | <u>43</u>                  | <u>86</u>   |

## 15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 22,975,675 de acciones de US\$0.04 valor nominal unitario.

**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, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

|                           | <u>2008</u>                | <u>2007</u>  |
|---------------------------|----------------------------|--------------|
|                           | (en miles de U.S. dólares) |              |
| Compras                   | <u>59</u>                  | <u>4,916</u> |
| Préstamos                 | <u>678</u>                 | —            |
| Ventas                    | <u>413</u>                 | <u>83</u>    |
| Servicios administrativos | <u>99</u>                  | <u>571</u>   |
| Arriendos pagados         | <u>10</u>                  | <u>125</u>   |

## **17. VENTA DE UN SEGMENTO DE NEGOCIO**

Con fecha 1 de agosto del 2006, la Junta General de Accionistas aprobó la escisión de la Compañía, mediante la creación de una sociedad denominada Muebles y Almacenamiento Técnico MEPAL S.A. que realizaría las actividades relacionadas con el negocio de muebles, sin embargo esta decisión fue reconsiderada y en diciembre del 2007 la Junta General de Accionistas decide vender el negocio de muebles a la Compañía MEPAL S.A. constituida para tal efecto en septiembre del 2007. Los efectos de la venta del segmento de negocio, de acuerdo con estados financieros preliminares de enero del 2008, serían los de transferir a la nueva sociedad: Activos por US\$2 millones, pasivos por US\$1.2 millones y patrimonio por US\$800,000.

## **18. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 17 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

---