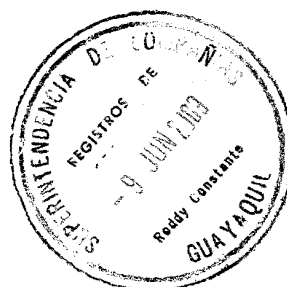
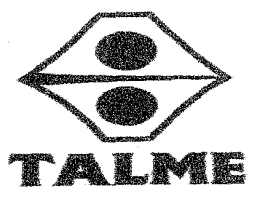


TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

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

CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES



TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

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

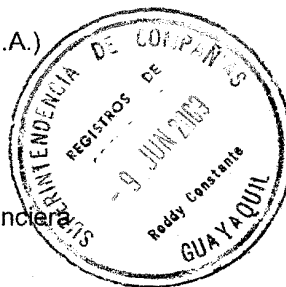
INDICE

Páginas No.

Informe de los Auditores Independientes	3 - 4
Balances generales	5
Estados de resultados	6
Estados de evolución del patrimonio de los accionistas	7
Estados de flujos de efectivo	8 - 9
Notas a los estados financieros	10 - 26

Abreviaturas usadas:

US\$.	- Dólares de Estados Unidos de América (E.U.A.)
NEA	- Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	- Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIIF	- Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	- Servicio de Rentas Internas



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.:



Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.**, al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las principales políticas contables y otras notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros de **TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2007, fueron auditados por otros auditores (persona natural), cuyo informe emitido con fecha mayo 5 del 2008, contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.** es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno pertinente en la preparación y presentación razonable de los estados financieros para que estén libres de errores importantes, ya sea como resultado de fraude o error; seleccionar y aplicar las políticas contables apropiadas; y realizar las estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias del entorno económico en donde opera la Compañía.

Responsabilidad de los Auditores Independientes:

3. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría. Excepto por lo mencionado en el párrafo 4, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener seguridad 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. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan errores importantes ya sea como resultado de fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno pertinente de la Compañía en la preparación y presentación razonable de los estados financieros con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría incluye también la evaluación de si los principios de contabilidad utilizados son apropiados y si las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía son razonables, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionarnos una base razonable para expresar una opinión.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de

TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

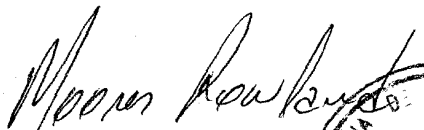
Página No. 2

Limitación:

4. Debido a que fuimos contratados como auditores de la Compañía el 23 de marzo del 2009, para efectuar la auditoría de los estados financieros al 31 de diciembre del 2008, no participamos en la observación física de los inventarios valorados en US\$. 7,012,070, nota 5, a esa fecha; lo que en nuestra opinión son importantes y afectan significativamente en la determinación del costo de ventas de los mismos; en adición, la Compañía no dispone de la documentación sustentatoria suficiente y competente correspondiente a inventarios en tránsito por US\$. 288,567. Debido a lo comentado precedentemente y a la naturaleza de los sistemas de información y registros contables, no nos ha sido posible determinar por medio de otros procedimientos de revisión la razonabilidad del saldo de dichos inventarios, la eventual existencia de otras transacciones, efectos y revelaciones al 31 de diciembre del 2008.

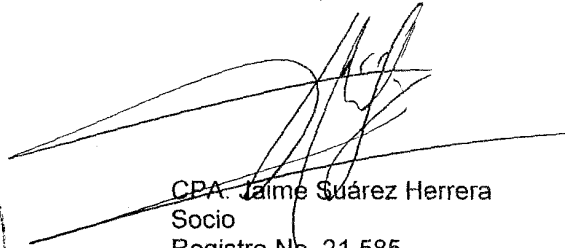
Opinión:

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes si existieran, que se hubieran determinado que son necesarios, si no hubieran existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo indicadas en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MOORES ROWLAND ECUADOR C. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

Abril 28 del 2009
Guayaquil - Ecuador




CPA. Jaime Suárez Herrera
Socio
Registro No. 21.585

TALLERES METALURGICOS 21 TALME S.A.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>ACTIVOS</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	ACTIVOS CORRIENTES:		
3	Efectivo y equivalentes de efectivo	1,208,051	1,857,293
4	Cuentas por cobrar, neto	3,114,483	3,220,462
5	Inventarios	9,232,948	5,838,011
	Seguro pagados por anticipado	28,204	22,969
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	13,583,686	10,938,735
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
6	Propiedades, maquinarias y equipo, neto	3,949,241	3,207,810
	Inversiones en acciones	8,540	8,540
2	Cargos diferidos, neto	270,477	304,472
	Otros activos	74,880	33,810
	TOTAL ACTIVOS	17,886,824	14,493,367
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
10	Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	8,745	0
7	Obligaciones bancarias	6,516,545	6,758,405
8	Cuentas por pagar	2,610,579	128,566
9	Gastos acumulados por pagar	94,928	167,549
	TOTAL PASIVOS CORRIENTE	9,230,797	7,054,520
	PASIVO NO CORRIENTE:		
10	Obligación bancaria a largo plazo	11,659	0
11	Jubilación patronal e indemnización por desahucio	203,082	118,784
12	Cuentas por pagar largo plazo	3,767,671	2,682,562
	TOTAL PASIVOS	13,213,209	9,855,866
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
13	Capital social	2,871,660	2,019,759
2	Reserva legal	24,380	81,781
2	Reserva facultativa	0	168,391
2	Reserva de capital	0	199,696
2	Reserva por valuación	1,543,772	1,543,772
	Resultados acumulados	233,803	624,102
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	4,673,615	4,637,501
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	17,886,824	14,493,367

Ver notas a los estados financieros

TALLERES METALURGICOS 21 TALME S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
14 VENTAS, NETAS	14,951,459	12,208,545
14 (-) COSTO DE VENTAS	<u>13,107,679</u>	<u>10,821,676</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>1,843,780</u>	<u>1,386,869</u>
<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos de administración	713,999	396,236
(-) Gastos de ventas	<u>383,922</u>	<u>421,132</u>
TOTAL	<u>1,097,921</u>	<u>817,368</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	<u>745,859</u>	<u>569,501</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS) NO OPERACIONALES:</u>		
(-) Gastos financieros	441,844	341,418
Otros ingresos (gastos)	<u>(89,569)</u>	<u>56,718</u>
TOTAL OTROS INGRESOS (GASTOS)	<u>(531,413)</u>	<u>(284,700)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>214,446</u>	<u>284,801</u>
MENOS:		
15 15% PARTICIPACION DE TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	<u>(34,985)</u>	<u>(42,720)</u>
15 25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(33,640)</u>	<u>(60,595)</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>145,821</u>	<u>181,486</u>

Ver notas a los estados financieros

TALLERES METALURGICOS 21 TALME S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por valuación	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,019,759	75,551	168,391	199,696	1,543,772	556,625	4,563,794
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	181,486	181,486
Apropiación	0	6,230	0	0	0	(6,230)	0
Ajuste de años anteriores	0	0	0	0	0	(107,779)	(107,779)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	2,019,759	81,781	168,391	199,696	1,543,772	624,102	4,637,501
Utilidad neta del ejercicio	0	0	0	0	0	145,821	145,821
Apropiación de reserva legal	0	18,149	0	0	0	(18,149)	0
Aumento de capital	851,901	(75,550)	(168,391)	(199,696)	0	(408,264)	0
Pago de dividendos, nota 13	0	0	0	0	0	(109,707)	(109,707)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	2,871,660	24,380	0	0	1,543,772	233,803	4,673,615

Ver notas a los estados financieros

TALLERES METALURGICOS 21 TALME S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	15,239,180	12,146,501
Efectivo pagado a proveedores y trabajadores	(15,250,907)	(15,748,106)
Otros, neto	(531,413)	(284,700)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(543,140)	(3,886,305)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Adquisición de activos fijos,	(864,872)	(1,006)
Ventas de activos fijos	4,824	15,573
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de inversión	(860,048)	14,567
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos bancarios recibido, neto de cancelaciones	(221,456)	2,498,566
Prestamos de accionista recibido, neto de cancelaciones	1,085,109	2,682,562
Pagos de dividendos	(109,707)	0
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	753,946	5,181,128
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(649,242)	1,309,390
Efectivo y equivalentes al inicio del período	1,857,293	547,903
Efectivo y equivalente al final del período	1,208,051	1,857,293
Ver notas a los estados financieros		

TALLERES METALURGICOS 21 TALME S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON LAS ACTIVIDADES DE
OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en Dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	145,821	181,486
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciación	118,617	152,475
Provisión del 15% de empleados y 25% de impuesto a la renta	68,625	103,315
Provisión de cuentas incobrables	10,045	5,019
Provisión de jubilación patronal y desahucio	84,298	21,730
Ajustes de años anteriores	0	(107,779)
(Aumento) Disminución en:		
Cuentas y documentos por cobrar	95,934	(705,178)
Inventarios	(3,394,937)	(2,089,336)
Seguros pagados por anticipados	(5,235)	(11,797)
Cargos diferidos	33,995	(304,472)
Otros activos	(41,070)	(31,432)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas y documentos por pagar	2,448,373	(1,141,028)
Gastos acumulados por pagar	(107,606)	40,692
Total	<u>(688,961)</u>	<u>(4,067,791)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(543,140)</u>	<u>(3,886,305)</u>

Ver notas a los estados financieros

TALLERES METALURGICOS 21 TALME S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

1. INFORMACION GENERAL DE LA COMPAÑÍA

TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.- Fue constituida el 12 de septiembre de 1978 en la ciudad de Guayaquil, provincia del Guayas, República del Ecuador, autorizada mediante Resolución No. 9230 de la Superintendencia de Compañías el 8 de noviembre de 1978, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 14 de de noviembre de 1978. La actividad principal consiste en la elaboración, transformación y comercialización de todo tipo de productos metálicos, aleaciones de metales y a la explotación de la metalurgia en general. La Compañía mantiene su domicilio fiscal en la ciudad de Guayaquil y desarrolla sus actividades comerciales en Guayaquil y Quito. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas el Registro Único de Contribuyentes No. 0990360545001, la dirección electrónica es www.talme.com.ec.

Operaciones.- La Compañía fue unas de las primeras que incurrió en el negocio de perfiles laminados caliente, tiene 30 años de experiencia y ha contribuido al desarrollo de la construcción y específicamente a la cerrajería y carpintería; la experiencia de sus fundadores ha permitido posesionarse como líder absoluto del mercado de perfiles laminados, alcanzando el 41% de participación, garantizando además la calidad de sus productos, gracias a la aplicación de estándares de calidad requeridos por las normas ISO:9001, otorgada en febrero del 2007.

Su fuerza laboral es de 46 empleados distribuidos de la siguiente manera: ventas 5, administración 9 y planta 32, repartidos en un solo turno.

Durante el 31 de diciembre del 2008, las importaciones de materia prima – palanquillas provenientes principalmente de Rusia y México alcanzaron 8,885 toneladas. La capacidad instalada máxima de producción oscila entre 24,000 y 25,000 toneladas, sin embargo la planta solo produce la mitad, ya que el 50% de sus productos terminados es importado.

Entorno Económico.- Desde septiembre del año 2008, la economía ecuatoriana presenta ciertas condiciones desfavorables, que son causadas por el efecto de la crisis financiera internacional por la que atraviesan países con economías estables, actualmente en recesión. La mencionada crisis ha originado en Ecuador, disminución de los ingresos petroleros, reducción de las remesas de los migrantes, restricciones en el acceso a las líneas de crédito internacionales por la declaración de moratoria en el servicio de la deuda externa pública, aumento de los índices de precios al consumidor, disminución de las líneas de crédito para el sector productivo y deterioro en la calificación del riesgo país.

Para enfrentar el panorama existente, el Gobierno Ecuatoriano ha puesto en práctica algunas estrategias tendientes a mitigar una eventual situación adversa, entre las cuales pueden citarse: reajustes al Presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de Bonos del Estado y controles a las importaciones de diversos productos.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento de la economía ecuatoriana y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados de operación de la Compañía; consecuentemente, la información resultante de los estados financieros debe ser analizada en relación a estos acontecimientos.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos son presentados en Dólares de los Estados Unidos de América, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas por la Superintendencia de Compañías.

Las NEC en un número de 27 normas, son similares a sus correspondientes NIC de las cuales se derivan. Actualmente, las NIC están siendo reemplazadas gradualmente por las NIIF y establecerán a futuro la base de registro, preparación y presentación de los estados financieros de las sociedades a nivel mundial. Con base a tal cambio y coyuntura, la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. 06.Q.ICI.004 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4 del 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria a partir de enero 1 del año 2009 por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, decisión que fue ratificada con la Resolución No. ADM 08199 publicada en el Suplemento del R.O. No. 378 de julio 10 del 2008.

En la actualidad, la Superintendencia de Compañías ha emitido la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el R.O. No. 498 de diciembre 31 del 2008, que establece un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia. Con base a esta última disposición legal, la Compañía aplicará obligatoriamente las NIIF a partir de enero 1 del año 2010 teniendo como período de transición el año 2009.

Un resumen de las principales normas contables aplicadas por la Compañía, para la preparación y presentación de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Inversiones temporales.- Están registradas a valor nominal, y se reconocen los intereses al vencimiento de la inversión.

Provisión de cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios.- Están registrados al costo el que no excede el valor de mercado. El costo se determina bajo el método promedio. Las importaciones en tránsito son registradas al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos.

Seguros pagados por anticipado.- Están registrados al costo, y lo constituyen pólizas de seguros adquiridas localmente, las cuales son amortizadas bajo el método de línea recta.

Propiedades, maquinarias y equipos neto.- Están registrados al valor de un avalúo realizado en el año 2001, por un perito independiente inscrito y calificado ante la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, NEC algunas partidas de propiedades, maquinarias y equipos, pueden sufrir importantes y volátiles movimientos en su valor justo, necesitando entonces una reevaluación anual, caso contrario, en su lugar puede ser suficiente la reevaluación cada tres o cinco años. La Compañía no ha efectuado una nueva revaluación con posterioridad a aquella realizada en el 2001. Los pagos por reparación y mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil estimada de estos activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

2. **PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

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

Inversiones en acciones.- Están registradas al costo de adquisición y representan participación minoritaria en Electroquil S.A..

Cargos diferidos.- Representan rodillos metálicos usados en las líneas de laminación de acero, los mismos que en base al criterio de la Administración de la Compañía son amortizados a razón de US\$. 3.75 por tonelada transformada. Al 31 de diciembre del 2007, lo constituyen adicionalmente intereses devengados, originados por obligaciones con los proveedores del exterior.

Otros activos.- Representan depósitos entregados en garantía a APL del Ecuador S.A., concernientes a transportación de 106 contenedores de materias primas y al Servicio de Rentas Internas por impugnación de Acta de Determinación sobre el Impuesto a la renta del 2004, nota 19, en adición incluye bonos de la Corporación de Promoción de Exportaciones e Inversiones - CORPEI.

Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones.- El Art. 219 del Código del Trabajo establece la obligación por parte del empleador de conceder jubilación patronal a todos aquellos trabajadores que por 25 años o más hubieren prestado servicios, continuada o interrumpidamente en una misma Compañía. Con este propósito la Compañía estableció una reserva matemática anual, basada en estudio actuarial realizado en el año 2008 por una firma de actuarios profesionales, el cual incluye cálculo de bonificación por desahucio en caso de terminación de la relación laboral, que consiste en el pago al trabajador del 25% equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Hasta el 31 de diciembre del 2007, la Compañía tuvo como política cargar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren, nota 11.

Reserva legal.- La Ley de Compañías en la República del Ecuador requiere que el 10% de la utilidad neta anual sea apropiada como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Reserva facultativa.- La Ley de Compañías permite constituir reservas especiales o de libre disposición, mediante la apropiación parcial de la utilidad neta anual, en los porcentajes y para los objetivos establecidos por la Junta General de Accionistas.

Reserva de capital.- De acuerdo con Resolución No. 01.Q.ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías, publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la cuenta reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiere, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Reserva por valuación.- De acuerdo con Resolución No. 00.Q.ICI.013 emitida por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y publicada en el R.O. No. 146 del 22 de agosto del 2000, determina que las compañías sujetas a su control podrán valorar las propiedades, plantas y equipos a valor de mercado, valuación que deberá ser efectuada por perito valuador inscrito en la mencionada superintendencia, constituyéndose para este efecto la cuenta patrimonial reserva por valuación. El saldo acreedor podrá también emplearse en capitalizar la compañía, compensar pérdidas acumuladas y del ejercicio, o devolverse a los accionistas en caso de liquidación, pero no podrá ser distribuida como utilidades, ni utilizarse para cancelar capitales suscritos no pagados.

Reconocimiento de ingresos y costos.- La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos y los costos son registrados en base al método del devengado.

Intereses pagados.- Son registrados mediante el método del devengado y se originan en los préstamos concedidos por bancos locales y del exterior.

Participación de trabajadores en las utilidades.- De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo de la República del Ecuador, las sociedades pagarán a sus trabajadores, el 15% de la utilidad operacional. Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía cálculo del 15% de participación de trabajadores en base a la utilidad gravable, nota 15.

Impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación vigentes en la República del Ecuador establecen que las sociedades nacionales pagarán sobre la utilidad después del 15% de participación de trabajadores la tarifa del 25% de impuesto a la renta, o una tarifa del 15% de impuesto a la renta en el caso de reinversión de utilidades, nota 15.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NEC, requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el periodo correspondiente; así como, también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales, sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

3. EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Caja y bancos	1,140,373	1,262,293
Inversiones temporales	67,678	595,000
Total	<u>1,208,051</u>	<u>1,857,293</u>

Caja y bancos.- Representa principalmente saldos que se mantienen en cuentas corrientes con instituciones bancarias locales por US\$. 1,138,238 (US\$. 1,261,704 en el año 2007).

3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFFECTIVO (Continuación)**

Inversiones temporales.- Al 31 de diciembre del 2008, constituyen inversiones en certificados de depósitos a plazo, las mismas que se mantienen con el Banco del Pacífico S.A. a 112 días plazo, con vencimiento el 20 de abril del 2009 y tasa de interés anual del 4% (En el año 2007, constituyen inversiones en certificados de depósito a plazo mantenidas en el Banco de Machala S.A. a 180 días plazo, con vencimiento el 30 de junio del 2008).

4. **CUENTAS POR COBRAR, NETO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Compañías y partes relacionadas, nota 17	1,361,821	1,464,210
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 22,976 (US\$. 12,931 en el año 2007)	982,069	1,279,835
Impuestos:		
Impuesto a la renta	413,060	238,510
Impuesto al valor agregado (IVA)	295,656	150,219
Empleados	49,945	16,479
Otras	11,932	71,209
Total	<u>3,114,483</u>	<u>3,220,462</u>

Cientes, neto.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan créditos concedidos por las ventas a Dipac Manta Cía. Ltda. por US\$. 247,696 y Maeco - Dr. Alberto Ortega por US\$. 130,628 (Multimetales S.A. por US\$. 264,500 y Megahierro S.A. por US\$. 143,297 en el año 2007), las mismas que no generan intereses y tienen un vencimiento promedio de 30 a 60 días plazo.

Impuesto a la Renta.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan retenciones en la fuente aplicadas por clientes de la Compañía por US\$. 174,550 y US\$. 181,209, respectivamente, que de conformidad con la normativa tributaria vigente, pueden compensarse en un plazo máximo de tres años con obligaciones presentes y futuras de impuesto a la renta, previa notificación al Director General del Servicio de Rentas Internas - SRI. También puede solicitarse el reintegro de las retenciones en la fuente, mediante trámite de pago en exceso, cuando el impuesto a la renta causado en el ejercicio corriente fuere inferior al anticipo pagado más las retenciones. En adición, incluye US\$. 117,896 correspondiente a retenciones en la fuente de años anteriores, las cuales se encuentran en proceso de impugnación mediante juicio No. 7618-200, ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, el saldo de US\$. 120,614, el Servicio de Rentas Internas a través de la Resolución No. 109012009, resolvió que se le reintegre a la Compañía dicha cantidad.

Impuesto al Valor Agregado - IVA.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 representan US\$. 295,656 y US\$. 150,219 correspondientes al IVA generado en compras. Este crédito tributario es utilizado por la Compañía en sus declaraciones mensuales, para compensarlo con el IVA generado en las ventas.

5. **INVENTARIOS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

5. INVENTARIOS (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Productos terminados	6,159,103	3,939,551
Inventarios en tránsito	2,220,878	298,792
Materia prima	786,252	1,116,341
Repuestos y materiales	<u>66,715</u>	<u>483,327</u>
Total	<u>9,232,948</u>	<u>5,838,011</u>

Productos terminados.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, productos terminados corresponde a 3,898 TM (5,183 TM en el año 2007) en perfiles, ángulos, platinas, varillas redondas y cuadradas.

Importaciones en tránsito.- Corresponden a 2,033, toneladas de palanquilla, negociada con el proveedor del exterior SRI Steel Resources, LLC (1,418 ángulos de alas iguales, barras de acero cuadrado y redondo negociadas con el proveedor Gerdau Aza en el año 2007).

Materia prima.- Corresponden a 584 toneladas (1,764 toneladas en el año 2007) de materias primas, consistentes en palanquilla.

Garantías.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía ha constituido prendas comerciales sobre el inventario de materia prima y productos terminados, al Banco del Pacífico S.A. por US\$. 1,851,418, Banco Bolivariano C.A. por US\$. 2,377,565 y Banco de Guayaquil S.A. por US\$. 1,641,965 (al Banco de Machala S.A. por US\$. 1,131,134, al Banco Bolivariano C.A. por US\$. 2,169,895 y al Banco Pichincha C.A. por US\$. 1,273,455 en el año 2007) con quienes mantiene obligaciones bancarias, nota 7.

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS NETO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Avalúo de activos fijos	4,557,223	4,557,223
Maquinarias y equipos	2,209,259	1,403,839
Terrenos	760,695	760,695
Edificios	386,056	368,936
Instalaciones	244,014	241,374
Otros equipos	125,362	125,362
Vehículos	113,666	113,842
Equipos de computación	69,033	60,115
Muebles y enseres	<u>33,222</u>	<u>31,215</u>
Subtotal	8,498,530	7,662,601
(-) Depreciación acumulada	<u>4,549,289</u>	<u>4,454,791</u>
Total	<u>3,949,241</u>	<u>3,207,810</u>

El movimiento de activos fijos, por los años el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

6. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS NETO (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	3,207,810	3,374,852
Más: Adiciones	864,872	1,006
Menos: Cargo anual de depreciación	(118,617)	(152,475)
Menos: Ventas	(4,824)	(15,573)
Saldo al final del año	<u>3,949,241</u>	<u>3,207,810</u>

Adiciones.- Incluyen adquisición de maquinaria de laminación a Sociedad Importadora de Metales Sodimet S.A. por US\$. 800,000, nota 17, (compras de computadores Pentium por US\$. 740 en el año 2007).

Al 31 de diciembre del 2008, la maquinaria adquirida a Sociedad Importadora de Metales Sodimet S.A., no se encuentra operativa, por tal motivo no se ha efectuado depreciación alguna sobre la misma.

Ventas.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a comercialización de camioneta Ford Ranger 4x4, efectuada el 31 de octubre del mismo año (auto Vitara 5 puertas en el año 2007).

Garantías.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, diversas propiedades, planta y equipos han sido entregados en garantías por US\$. 1,019,293, nota 7.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>Banco del Pacifico S.A.</u>		
• Préstamos prendarios comerciales para el financiamiento de importaciones, los mismos que devengan una comisión por la apertura del 2.50% anual y vencimientos que oscilan entre enero a junio del 2009.	1,739,865	0
• Saldo de obligación originada por préstamo para capital de trabajo, garantizado mediante pagaré, que devenga un interés del 8.95% anual y vencimientos en junio del 2009.	266,071	0
<u>Banco Bolivariano C.A.</u>		
• Cartas de crédito para el financiamiento de importaciones, los mismos que devenga una comisión de apertura del 4% anual (3% en el año 2007) y vencimientos en julio del 2009 (en octubre del 2008 en el año 2007).	<u>1,207,738</u>	<u>3,558,931</u>
Pasan:	3,213,674	3,558,931

7. OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vienen:	3,213,674	3,558,931
• Préstamo hipotecario, el mismo que devenga el 8.99% de interés anual y vencimiento en octubre del 2009.	180,000	0
• Préstamo prendario comercial, que devenga un interés del 9.25% anual y vencimiento en enero del 2009.	327,287	0
<u>Banco de Machala S.A.</u>		
• Cartas de crédito para el financiamiento de importaciones, que devengan una comisión por apertura del 3.50% anual (3% en el año 2007) y vencimientos hasta febrero del 2009 (febrero del 2008 en el año 2007).	1,655,593	1,975,390
<u>Banco de Guayaquil S.A.</u>		
• Cartas de crédito, para el financiamiento de importaciones, que devenga un interés del 9.21% anual (10% en el año 2007) y con vencimiento desde el 10 de septiembre del 2008 hasta el 8 de enero del 2009 (en agosto del 2008 en el año 2007).	119,991	373,265
• Préstamo para capital de trabajo, que devenga interés del 9.20% anual con vencimiento en marzo del 2009.	500,000	0
<u>Banco de Guayaquil - Panamá S.A.</u>		
• Préstamos para capital de trabajo, que devengan intereses que oscilan entre el 6,75% y 8,25% anual con vencimientos entre enero y marzo del 2009.	520,000	0
<u>Banco Pichincha C.A.</u>		
• Obligación por préstamo para el financiamiento de importaciones, que devenga interés del 12.8% anual con vencimiento en julio del 2008.	0	850,819
Total	<u>6,516,545</u>	<u>6,758,405</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las obligaciones bancarias están garantizadas de la siguiente forma:

- **Banco del Pacifico S.A.**- Prenda comercial de US\$. 1,851,418 sobre materias primas y productos terminados, nota 5.
- **Banco Bolivariano C.A.**- Prendas industriales por US\$. 297,800 e hipotecas sobre terrenos y edificaciones por US\$. 690,382 (prendas industriales por US\$. 309,300 e hipotecas sobre terrenos y edificaciones por US\$. 591,913 en el año 2007).

7. OBLIGACIONES BANCARIAS (Continuación)

- **Banco de Machala S.A.**- Préstamos garantizados mediante hipoteca sobre terrenos y edificaciones por US\$. 31,111, nota 6.
- **Banco de Guayaquil S.A.**- Préstamo garantizado por medio de platinas, ángulos y barras por US\$. 1,641,965.

Al 31 de diciembre del 2008, la obligación con el banco del exterior se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador.

8. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Proveedores	2,305,019	99,895
Impuestos	198,251	11,114
Compañías y partes relacionadas, nota 17	66,434	5,353
Empleados	32,548	9,085
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social – IESS	7,567	2,348
Otras cuentas por pagar	760	771
Total	<u>2,610,579</u>	<u>128,556</u>

Proveedores.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan facturas por pagar a proveedores locales y del exterior de bienes y servicios, las mismas que incluyen principalmente US\$. 1,482,051 correspondiente a SRI Steel Resource, LLC, por adquisición de 2,033 toneladas de palanquillas y devengan intereses según negociaciones con los proveedores cuyos vencimientos son entre 120 y 210 días (US\$. 16,513 correspondiente a Lino Fuentes Tomalá, por concepto de compra de bunker y transportación del mismo, las cuales no devengan intereses y tienen vencimiento promedio entre 30 y 60 días en el año 2007).

Impuestos.- Incluyen principalmente US\$. 142,942, correspondiente a IVA generado en las ventas del mes de diciembre del 2008, las mismas que serán compensadas con el IVA generado en compras en el mes subsiguiente de realizadas.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Beneficios sociales:		
15% Participación de trabajadores	34,985	101,277
Vacaciones	16,871	4,581
Décimo cuarto sueldo (Bono escolar)	7,543	2,678
Fondo de reserva	6,833	5,375
Décimo tercer sueldo (Bono navideño)	<u>2,443</u>	<u>866</u>
Subtotal beneficios sociales – Pasan:	68,675	114,777

9. **GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR** (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Subtotal beneficios sociales – Vienen:	68,675	114,777
Intereses por pagar	<u>26,253</u>	<u>52,772</u>
Total	<u>94,928</u>	<u>167,549</u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	114,777	44,389
Más: Provisiones	96,707	94,774
Menos: Pagos	<u>(142,809)</u>	<u>(24,386)</u>
Saldo final	<u>68,675</u>	<u>114,777</u>

10. **OBLIGACION BANCARIA A LARGO PLAZO**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>Banco Amazonas S.A.</u>		
Obligación por préstamo para el financiamiento de compra de camioneta, que devenga un interés del 10.39% anual, con vencimiento en abril del 2011.	20,404	0
Menos: Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	<u>8,745</u>	<u>0</u>
Total	<u>11,659</u>	<u>0</u>

Los vencimientos anuales estimados de la obligación bancaria al 31 de diciembre del 2008 son:

<u>Años</u>	(Dólares)
2010	8,745
2011	<u>2,914</u>
Total	<u>11,659</u>

Al 31 de diciembre del 2008, este préstamo se encuentra garantizado con la misma Camioneta Chevrolet Luv, nota 6.

11. JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACION POR DESAHUCIO

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Jubilación patronal	158,030	118,784
Indemnización por desahucio	<u>45,052</u>	<u>0</u>
Total	<u>203,082</u>	<u>118,784</u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio, fue el siguiente:

	 MOVIMIENTO		
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/08</u>	<u>Provisión</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/08</u>
	. . . (Dólares). . .		
Jubilación patronal	118,784	39,246	158,030
Indemnización por desahucio	<u>0</u>	<u>45,052</u>	<u>45,052</u>
Total	<u>118,784</u>	<u>84,298</u>	<u>203,082</u>

	 MOVIMIENTO		
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/07</u>	<u>Provisión</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/07</u>
	. . . (Dólares). . .		
Jubilación patronal	<u>97,054</u>	<u>21,730</u>	<u>118,784</u>
Total	<u>97,054</u>	<u>21,730</u>	<u>118,784</u>

El valor presente actuarial al 2008 y 2007, fue determinado en base a los beneficios proyectados utilizando el método de costeo de crédito unitario proyectado. Los principales supuestos utilizados en la valuación de la reserva matemática para la jubilación patronal fueron los siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Salario mínimo vital (US\$.)	200	170
Número de empleados	46	21
Tasa de interés actuarial real (anual)	4%	4%
Tasa de crecimiento de sueldos (anual)	2.40%	2.40%

Durante los años 2008 y 2007, para el cálculo de la estimación matemática de la reserva para jubilación patronal, fueron considerados los trabajadores que hayan prestado servicios continuos por un tiempo igual o mayor a 10 años.

12. CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Representan préstamos concedidos por el accionista de la Compañía, para capital de trabajo. Estos préstamos no devengan intereses y no tienen fecha específica de vencimiento y son liquidados en forma mensual, nota 17.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, está representado por 2.871.660 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una (2,019,759 acciones ordinarias y nominativas de US\$. 1.00 cada una en el año 2007) distribuidas de la siguiente manera.

	<u>% Participación</u>		<u>Número de acciones ordinarias y nominativas</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
			(Dólares)	
Maquimet S.A.	50	38	1,435,830	769,276
Singh S.A.	50	28	1,435,830	561,999
Pianaze S.A.	0	24	0	481,208
Sr. Heriberto Urzua	0	10	0	207,276
Total	<u>100</u>	<u>100</u>	<u>2,871,660</u>	<u>2,019,759</u>

Mediante escritura pública con fecha 12 de septiembre del 2008, se realizó la transferencia de 688.484 acciones por parte de Pianaze S.A y de Heriberto Urzua a favor de las compañías Maquimet S.A. y Singh S.A..

Dividendos Pagados. - A través de la Junta General de Accionista celebradas el 17 de julio del 2008, fue aprobado el pago de dividendos a los accionistas por US\$. 109,707, correspondientes a los resultados de los años 2007 y 2006, nota 17.

14. VENTAS Y COSTO DE VENTAS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es el siguiente:

<u>LINEA DE PRODUCTO</u>	<u>2008</u>		<u>2007</u>	
	<u>VENTAS</u>	<u>COSTO DE VENTAS</u>	<u>VENTAS</u>	<u>COSTO DE VENTAS</u>
			 (Dólares).	
Perfiles laminados ángulo	5,048,076	4,163,204	3,995,145	3,553,190
Perfiles laminados platina	3,608,774	3,136,038	2,982,005	2,379,913
Varilla corrugada	3,104,222	2,945,867	2,139,504	1,929,268
Perfiles laminados barra c	2,233,350	2,009,381	1,731,365	1,675,550
Perfiles laminados barra r	933,369	829,549	860,225	782,254
Perfiles IPAC	<u>23,668</u>	<u>23,640</u>	<u>500,301</u>	<u>501,501</u>
Total	<u>14,951,459</u>	<u>13,107,679</u>	<u>12,208,545</u>	<u>10,821,676</u>

14. VENTAS Y COSTO DE VENTAS (Continuación)

Ventas.- Al 31 de diciembre del 2008, representan ingresos de 4,542 toneladas de perfiles laminados ángulo, 3,095 toneladas de perfiles laminados platina, 2,745 de varilla corrugada, 2,098 de perfiles laminados barra cuadrada, 872 de perfiles laminados barra redonda, mientras que los perfiles IPAC, fueron negociados en su totalidad a su relacionada Sociedad Importadora de Metales Sodimet S.A., nota 17.

15. IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía realizó la siguiente conciliación tributaria para establecer el impuesto a la renta causado del ejercicio económico:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de participación de trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	214,446	284,801
15% participación de trabajadores en las utilidades	(34,985)	(42,720)
Subtotal	179,461	242,081
Mas: Gastos no deducibles	18,789	300
Menos: Otras deducciones por discapacitados	10,256	0
Utilidad gravable	187,994	242,381
Utilidad reinvertida	133,589	0
Utilidad no reinvertida	54,405	242,381
15% sobre utilidad reinvertida	20,039	0
25% sobre utilidad no reinvertida	13,601	60,595
Impuesto a la renta causado	33,640	60,595

Las declaraciones de impuesto a la renta años 2008 y 2007, presentan los siguientes importes a favor de la Compañía, luego de restar las retenciones en la fuente practicadas en el mismo ejercicio económico:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial	(238,510)	(117,896)
Impuesto a la renta causado	33,640	60,595
Menos: retenciones en la fuente realizadas en el ejercicio económico	(174,550)	(181,209)
Saldo a favor de la compañía	(379,420)	(238,510)

15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

A la fecha de emisión de los estados financieros auditados (abril 28 del 2009), las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 2005 al 2008, no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas - SRI. La Administración de la Compañía considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

16. EMISION DE OBLIGACIONES

Mediante Acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas de fecha octubre 24 del 2008, fue aprobada una emisión de obligaciones por US\$. 4,000,000, a 1,440 días plazo desde la fecha de puesta en circulación de las obligaciones, en base a lo dispuesto en la Resolución No. 08-G-IMV 008828 emitida por la Superintendencia de Compañías el 22 de diciembre del 2008.

Oferta pública.- Las obligaciones son al portador y la tasa de interés es determinada a voluntad del Emisor al momento de la colocación primaria de las obligaciones y según sus series Materializadas o Desmaterializadas. El Tenedor ganará intereses a partir de la colocación primaria de las obligaciones, en forma trimestral y no existirán rescates anticipados.

Las series de emisión están clasificadas en SERIE "A" con tasa fija del 8% de interés anual y cada título por importes de US\$. 870,000, US\$. 400,000, US\$. 400,000 y US\$. 400,000 con SERIE "A" con tasa variable calculada sobre la base de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador - BCE más un margen de 2 puntos porcentuales en la semana que entren en circulación los títulos. Los intereses serán reajustados cada 90 días y se calcularán con la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador en la semana que se inicie el nuevo período de devengo, cada título es por el importe de US\$. 10,000.

El pago del capital e intereses será en efectivo, teniendo como Agente Pagador a Talleres Metalurgico 21 (Talme) S.A. en emisiones Materializadas, y al Depósito Centralizado de Compensación y Liquidación de Valores - DECEVALE (sociedad anónima controlada por la Superintendencia de Compañías, creada al amparo de la Ley de Mercado de Valores) en emisiones Desmaterializadas. El Agente Colocador de la emisión de obligaciones es la Casa de Valores Ventura Casa de Valores Vencasa S.A..

La emisión de obligaciones fue valorada por el Comité de Calificación de Humphreys S.A. quienes concedieron a los títulos de Talleres Metalúrgico 21 (Talme) S.A. la categoría de "A" que corresponde a los valores cuyos emisores y garantes tienen una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados.

Los recursos captados por emisión de obligaciones servirán en un 100% para cancelar pasivos de la Compañía. Durante el período de vigencia de la emisión, las utilidades generadas en los ejercicios económicos serán transferidas dentro del patrimonio a una cuenta de reserva con el propósito de fortalecer el patrimonial de Talleres Metalúrgico 21 (Talme) S.A..

Garantías.- La Compañía se obliga, como resguardo de esta emisión de obligaciones y durante todo el plazo que dure la misma, a mantener stock mínimo de inventario de US\$. 1,448,358, cuentas por cobrar de US\$. 1,800,000 y activos fijos US\$. 800,000, así como disponer a los obligacionistas y autoridades de control los estados financieros semestrales dentro de los veinte días siguientes a los del respectivo corte del mes, así como la información sobre el valor del inventario total que deba mantener la Empresa en stock; durante la emisión hasta su pago total, no se repartirán dividendos mientras existan obligaciones en mora y mantener la relación de los activos libres de gravamen sobre obligaciones en circulación.

17. TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>Sociedad Importadora de Metales Sodimet S.A.</u>		
Ventas de Perfiles IPAC, nota 14	22,742	500,301
Compra de Maquinaria, nota 6	(800,000)	0
<u>Prodemet S.A.</u>		
Reembolso por consumo de energía eléctrica	56,192	49,319
<u>Accionistas</u>		
Préstamo recibido de los accionistas, nota 12	1,085,109	2,682,562
Dividendos pagados, nota 13	(109,707)	0
Pasajes	(18,858)	(147)
Hoteles	(13,566)	(10,006)
<u>Balance General:</u>		
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Sociedad Importadora de Metales Sodimet S.A.	1,216,946	1,304,996
Ing. Horacio Rojas	0	38,440
Prodemet S.A.	34,943	28,904
Tabroek S.A.	25,625	18,852
Telmokar S.A.	19,411	19,286
Torraca S.A.	13,745	13,646
Chiavichino S.A.	12,708	12,597
Castellaci S.A.	12,236	11,908
Lambert S.A.	11,106	6,903
Bergerat S.A.	10,773	4,370
Esparadelly S.A.	4,328	4,308
Total, nota 4	<u>1,361,821</u>	<u>1,464,210</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Singh S.A.	57,901	0
Bergerat S.A.	312	0
Prodemet S.A.	4,141	5,353
Sr. Horacio Rojas	4,080	0
Total, nota 8	<u>66,434</u>	<u>5,353</u>
<u>Cuentas por Pagar largo plazo:</u>		
Accionista, nota 12	<u>3,767,671</u>	<u>2,682,562</u>

18. TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL

La Compañía mantuvo transacciones con ciertas compañías de tercerización e intermediación, mediante las cuales se emplearon trabajadores para ponerlos a disposición de Talleres Metalúrgicos 21 (Talme) S.A. en las actividades que ésta requería. En compensación de los servicios recibidos, la Compañía reembolsaba el monto pagado por concepto de remuneraciones y beneficios sociales, y además reconoció una comisión por el servicio prestado, que fue del 8% sobre el costo mensual reembolsado.

18. TERCERIZACION E INTERMEDIACION LABORAL (Continuación)

Mediante resoluciones emitidas entre diciembre del 2008 y enero del 2009 por parte de la Superintendencia de Compañías, las empresas mencionadas en el párrafo anterior, se encuentran en proceso de disolución y liquidación.

Desde enero a abril del 2008, la Compañía utilizó una fuerza laboral promedio de 63 trabajadores en todas sus áreas. El total de trabajadores tercerizados e intermediados por la Compañía durante ese período ascendieron a 44, equivalente al 70% sobre el total de trabajadores requeridos para la operación y funcionamiento de la Compañía.

En abril 30 del 2008, la Asamblea Constituyente en la República del Ecuador aprobó el Mandato Constituyente No. 8, que entró en vigencia desde esa misma fecha. Este mandato tuvo como objetivo principal la eliminación y prohibición de la tercerización e intermediación laboral y cualquier otra forma de precarización de las relaciones de trabajo en las actividades a las que se dedique la empresa o empleador. Por tanto, todos los contratos de intermediación laboral vigentes a la fecha de expedición de este mandato, fueron concluidos, sin derecho a ningún tipo de indemnización ni reclamo de ninguna naturaleza, por parte de las empresas que venían operando como intermediarias laborales. Los trabajadores intermediados fueron asumidos de manera directa por la Compañía, y en lo sucesivo considerada como empleadora directa de los trabajadores, quienes gozarán de un año de estabilidad laboral.

19. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2008, la información que fue obtenida de parte de la Administración de la Compañía con respecto a sus contingencias, son las siguientes:

- **Servicio de Rentas Internas-SRI y Tribunal Distrital:** En noviembre 28 del 2007, la Compañía fue notificada con Acta de Determinación No. RLS-ATRADD2007-0032 del 13 de noviembre del 2007, levantada por concepto de Impuesto a la Renta y Retenciones en la Fuente por el ejercicio del año 2004, mediante la cual se establece una diferencia de impuesto a pagar, por US\$. 160,729. El 29 de diciembre del 2007, la Compañía mediante trámite No. 109012007054782, comunica a la Administración Tributaria que formuló acción contenciosa directa de impugnación del Acta de Determinación, además solicita que se abstenga de iniciar cualquier gestión de cobro y el 9 de enero del 2008, la Compañía presentó demanda de impugnación de dicha acta, ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, según juicio No. 7618-2008.

El 27 de marzo del 2008, la Compañía giró cheque a favor del Servicio de Rentas Internas por la suma de US\$. 16,073, por concepto de garantía por impugnación de Acta de Determinación sobre el Impuesto a la renta del 2004.

El 8 de junio del 2008, mediante oficio No. 109012008OREC005051, la Administración Tributaria notifica a la Compañía, que ha procedido a recibir la información ingresada mediante trámite No. 109012007054782 del 29 de diciembre del 2007, por cuanto la obligación originada por Acta de Determinación Tributaria No. RLS-ATRADD2007-0032 se encuentra en estado de "Suspendido por Impugnación".

Hasta la fecha de emisión de este informe (abril 28 del 2009), la Compañía no ha registrado provisión alguna por este concepto, ya que considera que la resolución de dicho asunto le será favorable.

20. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2008 y 2007, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe.

21. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (abril 28 del 2009), se produjo el siguiente evento:

- En enero 8 del 2009 el **Servicio de Rentas Internas – SRI**, mediante resolución 109012009 RREC000038, resolvió reconocer el derecho que tiene la Compañía, para que se le reintegre la cantidad de US\$. 120,414, pagada en exceso por concepto de retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta año 2007 , más los intereses calculados desde el 5 de septiembre del 2008; para lo cual la Dirección General del Servicio de Rentas Internas, le conferirá la nota de crédito de acuerdo con lo establecido en la Resolución No. NAC-DGER2006-0446, publicada en el Registro Oficial No. 308 del 7 de julio del 2006.
-