



SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS

**MEMORANDO No. SC.ICI.DAI.Q.11. 395**

PARA : JEFE DE DOCUMENTACIÓN Y ARCHIVO  
DE : DIRECTORA DE AUDITORÍA E INTERVENCIÓN  
ASUNTO : INFORMES DE AUDITORIA EXTERNA DE VARIAS COMPAÑÍAS  
FECHA : 12 de mayo de 2011

Una vez que la opinión constante en los informes de auditoría externa, del ejercicio económico del año 2009, han sido emitidos bajo NIAs de conformidad con los principios y procedimientos establecidos en la Norma Internacional de Auditoría y Aseguramiento (NIAA's), N° 700, adjunto al presente sírvase encontrar los informes de auditoría externa del ejercicio económico antes mencionado, a fin de que sean considerados como sustitutivos a los inicialmente presentados, correspondiente a las siguientes compañía.

1. ALFOMBRAS INDUSTRIALES ALFINSA S.A
2. SOCIEDAD ANONIMA METALMECANICA S.A.
3. ESPÍNOSA PAEZ S.A.
4. PF GROUP S.A.
5. INGAMP S.A.
6. LA ESPERANZA COMERCIALIZADORA WHOLESALEINN S.A.
7. INTEGRATED LOGISTICS SERVICE SERVILOGISTICS S.A.
8. ECUADOR GOLD S.A. ECUADORGOLD
9. COINTEC GENERAL CONTRACTOR INC.
10. OPERADORA DE TURISMO ANDEANTRAVEL COMPANY CIA LTDA
11. PRABYC INGENIEROS LTDA
12. CRISOL COMERCIAL S.A.
13. OMNISCAN RADIOLOGOS ASOCIADOS S.A.

Atentamente,



**GILDA BAUTISTA CEDEÑO**

Adj. Lo indicado.  
GBC/WBP



AUDITORA ABREVA CAS 1390

**ESPINOSA PÁEZ S.A.**

**INFORME DE AUDITORIA**

Por los Estados Financieros  
terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2009

EIP 10351



## CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balances generales
- Estados de resultados
- Estados de evolución del patrimonio
- Estados de flujos de efectivo
- Conciliación entre el resultado neto y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación
- Notas a los estados financieros



## **DICTAMEN DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

Señores  
Accionistas  
**ESPINOSA PAEZ S.A.**

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **ESPINOSA PAEZ S.A.**, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2008 y 2009 y los correspondientes estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos del efectivo para el cierre de los ejercicios en esas fechas, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

### *1. Responsabilidad de la administración por los estados financieros*

La administración es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de representación errónea de importancia relativa ya sea por fraude o error.

### *2. Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros con base en nuestras auditorías. Realizamos nuestro examen de acuerdo a Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento (NIAA's). Dichas normas exigen que cumplamos con requerimientos éticos, así como que la auditoría sea planeada y realizada para obtener seguridad razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea material.

Una auditoría implica realizar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la valoración de los riesgos de representación errónea material en los estados financieros, ya sea por fraude o error. Al hacer esas valoraciones de riesgos, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no para expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables usadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión.



3. *Opinión*

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ESPINOSA PAEZ S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2009, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

4. *Otras responsabilidades de informar*

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **ESPINOSA PAEZ S.A.**, requerida por disposiciones legales se emite por separado.

Quito, Ecuador  
13 de abril del 2010

  
Dr. Hugo Bonilla- Socio

**AUDITING SUPPORT CÍA. LTDA.**  
Registro Nacional de Auditores Externos  
SC RNAE 548

ESPINOSA PAEZ S.A.  
BALANCE GENERAL  
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009



ACTIVOS		2.008	2.009	PASIVOS		2.008	2.009
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>				<b>PASIVOS CORRIENTES</b>			
Caja Bancos (Nota 6)		188.607	358.607	Préstamos bancarios (Nota 11)		113.367	203.818
<b>Documentos y cuentas por cobrar (Nota 7):</b>		<b>271.386</b>	<b>184.904</b>	<b>Documentos y cuentas por pagar:</b>		<b>361.584</b>	<b>283.898</b>
Cientes		181.115	142.987	Proveedores (Nota 12)		169.983	143.524
Provisión cuentas incobrables		-9.548	-10.737	Otras cuentas por pagar (Nota 13)		191.602	140.374
Otras Cuentas por Cobrar		60.811	16.997	<b>Provisiones por Pagar</b>			
Impuestos Anticipados		39.008	18.130	Beneficios sociales (Nota 14)		9.236	3.697
Compañías Relacionadas del exterior		-	17.527	<b>Total pasivo corriente</b>		<b>484.187</b>	<b>491.413</b>
<b>Inventarios: (Nota 8):</b>		<b>655.790</b>	<b>549.159</b>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>			
Inventarios		655.790	549.159	Préstamos bancarios largo plazo (Nota 11)		-	41.689
Gastos anticipados		3.997	3.236	Jubilación patronal y desahucio (Nota 15)		51.117	58.043
<b>Total activo corriente</b>		<b>1.119.780</b>	<b>1.095.906</b>	<b>Total pasivo a largo plazo</b>		<b>51.117</b>	<b>99.732</b>
<b>Activo fijo neto (Nota 9)</b>		<b>66.546</b>	<b>112.312</b>	<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>535.304</b>	<b>591.145</b>
Propiedad planta y equipo		240.502	314.108	<b>PATRIMONIO</b>			
Depreciación Acumulada		-173.956	-201.796	Capital social (Nota 16)		266.577	266.577
<b>Activos a largo plazo (Nota 10)</b>		<b>122.396</b>	<b>121.467</b>	Reserva legal (Nota 17)		49.993	68.166
Inversiones temporales		121.706	121.041	Reserva de capital (Nota 18)		184.040	184.040
Otros activos largo plazo		690	426	Utilidades no distribuidas		2.003	2.003
				Resultado del ejercicio		270.806	217.754
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>1.308.722</b>	<b>1.329.685</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b>773.418</b>	<b>738.540</b>
				<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b>1.308.722</b>	<b>1.329.685</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)



**ESPINOSA PAEZ S.A.  
ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2009**

	<b>2008</b>	<b>2009</b>
<b>INGRESOS OPERACIONALES</b>		
Ventas netas	2.093.878	1.874.500
Menos: Costo de ventas	-1.233.569	-1.072.940
	<b>860.309</b>	<b>801.560</b>
<b>Utilidad en operación</b>		
<b>Menos: GASTOS OPERACIONALES</b>		
Gastos de administración y ventas	-651.653	-607.743
<b>Menos: GASTOS NO OPERACIONALES</b>		
Gastos financieros	-21.929	-18.853
Otros gastos	-11.405	-6.805
Más: Otros ingresos no operacionales	95.484	49.595
<b>Resultado del ejercicio antes de participación e impuestos</b>	<b>270.806</b>	<b>217.754</b>
Participación laboral	-40.621	-32.663
Impuesto a la renta	-48.449	-41.103
Reserva legal		
<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>181.736</b>	<b>143.988</b>

**Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros ( 1 al 21)**

ESPINOSA PAEZ S.A.  
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO  
POR LOS PERIODOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados Acumulados	Utilidad del ejercicio	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>266.577</b>	<b>44.561</b>	<b>184.040</b>	<b>2.003</b>	<b>85.290</b>	<b>582.471</b>
Apropiación Reserva Legal		5.431			-5.431	-
Participación trabajadores					-12.794	-12.794
Impuesto a la renta					-18.191	-18.191
Dividendos por pagar accionistas					-48.874	-48.874
Venta de acciones	-10.663					-10.663
Venta de acciones	10.663					10.663
Utilidad del ejercicio 2008					270.806	270.806
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2008</b>	<b>266.577</b>	<b>49.992</b>	<b>184.040</b>	<b>2.003</b>	<b>270.806</b>	<b>773.418</b>
Apropiación Reserva Legal		18.174			-18.174	-
Participación trabajadores					-40.621	-40.621
Impuesto a la renta					-48.449	-48.449
Dividendos por pagar accionistas					-163.562	-163.562
Utilidad del ejercicio 2009					217.754	217.754
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2009</b>	<b>266.577</b>	<b>68.166</b>	<b>184.040</b>	<b>2.003</b>	<b>217.754</b>	<b>738.540</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros ( 1 al 21)

**ESPINOSA PAEZ S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2009**

	2008	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Efectivo recibido de clientes	2.215.824	1.912.376
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-2.000.176	-1.628.880
Efectivo recibido de otras actividades	-	-40.621
<b>Efectivo neto provisto en actividades de operación</b>	<b>215.648</b>	<b>242.875</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Efectivo recibido por venta de activos fijos	7.707	1.501
Pago por la compra de activos fijos	-39.992	-81.795
<b>Efectivo utilizado en actividades de inversión</b>	<b>-32.285</b>	<b>-80.294</b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo recibido por préstamos de accionistas	-	43.055
Efectivo recibido por préstamos bancarios	-	186.713
Pagos por préstamos bancarios	-55.434	-58.788
Dividendos Pagados	-48.875	-163.561
<b>Efectivo utilizado/ provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>-104.309</b>	<b>7.419</b>
<b>Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>79.054</b>	<b>170.000</b>
<b>Efectivo al comienzo del año</b>	<b>109.553</b>	<b>188.607</b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b>188.607</b>	<b>358.607</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)



**ESPINOSA PAEZ S.A.**  
**CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD Y LOS FLUJOS DE**  
**EFFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**  
**POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2009**

	2008	2009
Utilidad / Pérdida del ejercicio	<b>270.806</b>	<b>217.754</b>
Partidas de conciliación entre la pérdida y el flujo de efectivo neto utilizado por actividades de operación:		
Gastos de depreciación y amortizaciones	31.003	34.528
Provisión para cuentas incobrables	1.759	1.190
Provisión obsolescencia de inventarios	3.619	2.272
Provisión jubilación patronal y desahucio	467	6.926
Pérdida de activos fijos	6.812	-
Ajuste por valor patrimonial	-27.742	1.182
<b>Total</b>	<b>15.918</b>	<b>46.098</b>
Cambios netos en activos y pasivos		
Disminución en cuentas por cobrar clientes	121.944	38.130
Aumento/Disminución en otras cuentas por cobrar	-1.307	47.164
Aumento/Disminución en inventarios	-144.108	104.358
Disminución/Aumento en gastos anticipados y otros activos	-15.992	508
Aumento en proveedores	-22.901	-26.459
Aumento en otras cuentas por pagar	-8.589	-179.139
Aumento en gastos acumulados por pagar	-122	-5.539
<b>Total</b>	<b>-71.075</b>	<b>-20.977</b>
<b>Efectivo neto provisto por actividades de operación</b>	<b>215.649</b>	<b>242.875</b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 21)



**ESPINOSA PAEZ S.A.**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2009**

**Nota 1. - Identificación de la Compañía**

**ESPINOSA PAEZ S.A.** se constituyó mediante escritura pública el 29 de mayo de 1967, inscrita en el registro mercantil del cantón Quito el 6 de junio de 1967. Posteriormente, la compañía se transformó en Sociedad Anónima, mediante escritura pública otorgada el 14 de julio de 1995, inscrita en el registro mercantil el 27 de octubre de 1995. Aumentó su capital social y reformó integralmente sus estatutos sociales según escritura pública otorgada el 19 de mayo del 2005 e inscrita en el registro mercantil el 2 de agosto del 2005.

**Nota 2. - Objeto Social**

La compañía tiene como objeto social, la realización de todo tipo de operaciones comerciales, especialmente, importaciones, exportaciones, distribución de productos, representaciones y agencias de casas nacionales y extranjeras.

**Nota 3. - Estructura Organizacional**

De acuerdo a la escritura de constitución la Compañía es gobernada por la Junta General de Accionistas (Órgano Supremo de la Compañía por ende la máxima autoridad dentro de la misma), la administración corresponde a la Presidencia y Gerencia General.

**Nota. 4. – Entorno Económico**

A inicios del año 2009 la crisis financiera mundial golpeaba los mercados generando recesión económica en la mayoría de los países desarrollados y en vías de desarrollo lo que ha generado reducción de la demanda, desempleo entre otros aspectos que en su conjunto afectan al volumen del comercio internacional.

La economía ecuatoriana no fue ajena a este suceso y sufrió el embate de la crisis a través de tres canales: disminución de exportaciones, disminución de las remesas que enviaban los migrantes y disminución del precio del petróleo.

Estos hechos aceleraron el deceso de la inversión privada, el decrecimiento de la producción, la fuga de capitales al exterior, el aumento de los costos empresariales, la disminución de posibilidades de financiamiento, el aumento del gasto público y el déficit fiscal generaron menor competitividad en las empresas y en el país lo que no permiten iniciar un proceso de recuperación, por las altas tasas de

interés que se mantiene en el sector financiero las cuales no son compatibles con el proceso de dolarización, agravada por las protestas de sectores sociales.

Por otro lado el año 2009 cerró con una inflación de 4.31% menos de la mitad del promedio que se registró en el año 2008, la reducción de la inflación es muestra de que los precios se estabilizaron. Mientras que tasa de desempleo fue del 7,9% un leve repunte frente al año pasado que se ajustó a las metas previstas por el Gobierno Nacional.

Las perspectivas económicas para el año 2010 no son alentadoras principalmente por las medidas internas tomadas por el Gobierno (moratoria de la deuda, incremento salarial y reformas tributarias y financieras) lo cual afectará al sector productivo del país por lo que se prevee un crecimiento económico de alrededor del 3% y se estima que se mantendrá una estabilidad en los precios.

#### **Nota 5. - Principales Políticas Contables**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

##### **a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros**

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

##### **b) Equivalentes de efectivo**

La Compañía considera que todos sus documentos de alta liquidez son equivalentes de efectivo para propósitos del Estado de Flujos de Efectivo.

##### **c) Inventarios**

Las mercaderías importadas son valoradas de acuerdo al precio de las facturas de los proveedores del exterior más los costos de nacionalización.

##### **d) Activos fijos**

Lo constituye muebles y enseres, equipos de oficina, equipos de computación, vehículos y otros activos tangibles registrados al costo de adquisición, que se deprecian por el método de línea recta en función a los años de vida útil estimada, como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

Instalaciones	10%
Adecuaciones y mejoras	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículo	20%
Equipos de computación	33.33%

Las ganancias o pérdidas por retiros o venta de los activos se incluyen en los resultados de ejercicio.

**e) Participación de trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos.

**f) Impuesto a la renta**

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VIII artículo 37, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvirtieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

**g) Jubilación patronal**

El costo de estos beneficios a cargo de la Compañía son registrados mediante la constitución de una provisión con cargo a resultados del ejercicio, en base de un estudio actuarial realizado por Actuaría S.A.

**h) Provisión por baja de inventarios**

Es política de la empresa realizar de manera anual un provisión por baja de inventarios.

**i) Reserva legal**

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades liquidadas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

**j) Inversión en acciones largo plazo**

Espinosa Páez S.A. mantiene inversiones en acciones de las compañías: Panamericana del Ecuador, Precitrol S.A. y en una empresa comercial domiciliada en la república de Costa Rica,

mismas que son contabilizadas a su valor de adquisición y su incremento patrimonial proporcional es registrado en los resultados.

**k) Reconocimiento del Ingreso**

El ingreso es reconocido cuando los bienes son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

**l) Reconocimiento de costos y gastos**

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

**Nota 6. - Caja Bancos**

La composición al 31 de diciembre del 2008 y 2009, se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Banco del Pichincha Guayaquil	31257894-04	31.784	23.519
Banco del Pichincha Quito	30708062-04	26.249	73.548
Banco del Pichincha Manta	33701122-00	3	50
Produbanco Quito	1005018119	116.559	250.936
Produbank Panamá	5990	5.861	9.825
Produbanco	14059001838	7.754	721
<b>Total Bancos</b>		<b>188.210</b>	<b>358.599</b>
<b>Cajas</b>		<b>397</b>	<b>8</b>
<b>Total Cajas y Bancos</b>		<b>188.607</b>	<b>358.607</b>

**Nota 7. – Documentos y Cuentas por cobrar**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2009, la composición es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Cientes <sup>(a)</sup>	181.115	142.987
Provisión cuentas incobrables <sup>(b)</sup>	- 9.548	-10.737
Otras cuentas por cobrar	60.811	16.997
Crédito Tributario e impuestos anticipados	39.008	18.130
Compañías Relacionadas del Exterior	-	17.527
<b>Total</b>	<b>271.386</b>	<b>184.904</b>

(a) El detalle de Cientes al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

<u>NUMERO</u>	<u>SALDO</u>
TIENDAS INDUSTRIALES ASOCIADAS TIA S.A./O	16,177
ECUAJUGOS S.A.	14,595
*PRECISION Y CONTROL PRECITROL S. A.	12,442
ZOFRAGUA S. A.	9,193
SIKA ECUATORIANA S. A.	8,236
SALICA DEL ECUADOR S.A.	6,766
ECOFROZ S.A.	6,367
CORPORACION FAVORITA C.A.	6,103
PRODUCTOS PESQUEROS S.A. PRODUPES	5,778
OCEANFISH S.A.	5,715
MODERNA ALIMENTOS S.A.	4,587
EMPACADORA DEL PACIFICO S. A.	4,258
INMORIEC AGRICOLA INMOBILIARIA ORIENTE SA	3,902
LOGISTICA ECUATORIANA S.A. LOGISTECSA	3,849
INDUSTRIA LICORERA VILLA S.A. ILVISA	3,820
EXPROPÁLM S.A.	2,856
PROVETIENDAS S.A.	2,686
PROCESADORA NACIONAL DE ALIMENTOS C.A. PRONACA	2,142
OTROS	23,515
<b>Total Clientes Nacionales</b>	<b>142,987</b>

\* Compañía relacionada nacional

(b) El movimiento de la provisión acumulada durante los años 2008 y 2009 fue:

<b>Saldo al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>8.766</b>
Utilizado	- 977
Provisión	1.759
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2008</b>	<b>9.548</b>
Utilizado	-
Provisión	1.189
<b>Saldo al 31 de diciembre del 2009</b>	<b>10.737</b>

La provisión para los años 2008 y 2009 se la determinó de acuerdo al Art. 10 literal 11 de la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno.

#### Nota 8.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2008 y 2009 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Inventarios	665.732	564.056
Provisión baja inventarios	-13.496	-15.769
Importaciones en tránsito	3.554	872
<b>Total</b>	<b>655.790</b>	<b>549.159</b>

**Nota 9.- Activo fijo**

El movimiento de los activos fijos de la compañía durante los años 2008 y 2009 fue el siguiente:

Descripción	Saldo al 31/12/2007	Adiciones	Ventas	Robos	Bajas	Saldo 31/12/2008	Adiciones	Ventas	Saldo 31/12/2009
Muebles y Enseres	28.073					28.073			28.073
Equipo de Oficina	11,08					11.080			11.080
Equipo de computación	68.932	6.725				75.657	340		75.997
Vehículos	158,33	33.267	-47.125	-17.512	-14.924	112.036	81.455	-8.189	185.302
Otros activos tangibles	13.656					13.656			13.656
<b>subtotal costo</b>	<b>280.070</b>	<b>39.992</b>	<b>-47.125</b>	<b>-17.512</b>	<b>-14.924</b>	<b>240.502</b>	<b>81.795</b>	<b>-8.189</b>	<b>314.108</b>
<b>Depreciación Acumulada</b>	207.996	31.003	-39.418	-10.701	-14.924	173.956	34.528	-6.688	201.796
<b>Total activo fijo neto</b>	<b>72.074</b>	<b>8.989</b>	<b>-7.706</b>	<b>-6.811</b>	<b>-</b>	<b>66.546</b>	<b>47.267</b>	<b>-1.501</b>	<b>112.312</b>

**Nota 10.- Activos a largo plazo**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2009, la composición es la siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Garantías	690	426
Inversiones en Acciones <sup>(a)</sup>	121.706	121.041
Costos Diferidos	7.655	7.655
Amortización costos diferidos	- 7.655	- 7.655
<b>Total</b>	<b>122.396</b>	<b>121.467</b>

(a) Las compañías en las que Espinosa Páez S.A. posee inversiones en acciones son las siguientes:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de Participación</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Panamericana del Ecuador	0,446%	68.884	36.252
Provisión Panamericana del Ecuador	-	- 29.687	-
Precitrol S.A.	70%	82.510	84.273
Inversión Costa Rica	51%	-	516
<b>Total</b>		<b>121.707</b>	<b>121.041</b>

El valor por participación patrimonial ha sido actualizado al 31 de diciembre de 2008 y 2009 de acuerdo a la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 20

### Nota 11.- Préstamos bancarios

El saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2009 se resume de la siguiente manera:

<u>Institución Financiera</u>	<u>Fecha Inicio</u>	<u>Fecha de Venmto.</u>	<u>Interés</u>	<u>Saldo 2008</u>	<u>Movimiento 2009</u>		<u>Saldo 31-12-2009</u>		<u>Total Deuda 2009</u>
					<u>Adiciones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Corto plazo</u>	<u>Largo Plazo</u>	
Produbank	22-06-2009	22-06-2010	3,25%	113,367	-	50,000	63,367	-	63,367
Produbank	24-03-2009	21-05-2010	3,25%	-	136,389	-	136,389	-	136,389
Banco de Guayaquil	17-03-2009	17-06-2012	11,23%	-	20,163	4,298	-	15,864	15,864
Banco de Guayaquil	05-03-2009	05-06-2012	11,23%	-	20,162	4,337	-	15,825	15,825
Bco. de la Producción	23-12-2009	12-07-2012	11,23%	-	10,000	-	-	10,000	10,000
<b>Intereses provisionados</b>				-	4062	-	4062	-	4.062
<b>Totales</b>				<b>113.367</b>	<b>190.776</b>	<b>58.635</b>	<b>203.818</b>	<b>41.689</b>	<b>245.507</b>

### Nota 12. - Proveedores

El saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2009 se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Proveedores nacionales <sup>(a)</sup>	64.672	86.931
Proveedores del exterior <sup>(b)</sup>	105.310	56.593
<b>Total</b>	<b>169.982</b>	<b>143.524</b>

(a) El detalle de proveedores nacionales es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Metrocar S.A.	18.131	13.294
Precisión y Control Precitrol S.A.	10.554	19.041
Ing. Villa Guevara Wilson Eduardo	10.191	14.504
Diners Club del Ecuador	7.976	11.272
Servicio de Rentas Internas del Ecuador	6.810	13.955
Otros	11.010	14.865
<b>Total proveedores nacionales</b>	<b>64.672</b>	<b>86.931</b>

(b) El detalle de proveedores del exterior es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
JEALCO INTERNATIONAL INC (WEST)	8.873	-
Mettler Toledo (GMBH)	44.816	3.764
Mettler Toledo Inc.	51.621	52.829
<b>Total proveedores del exterior</b>	<b>105.310</b>	<b>56.593</b>

**Nota 13. - Otras Cuentas por Pagar**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2009, el detalle de la cuenta es:

<u>Descripción</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
Anticipos a clientes	163.917	73.086
Provisión de corto plazo	6.237	6.237
Cuentas por pagar socios	21.157	16.202
Cuentas del personal	291	147
Préstamos de accionistas	-	43.055
Otras cuentas por pagar	-	1.647
<b>Total</b>	<b>191.602</b>	<b>140.374</b>

**Nota 14.- Beneficios sociales**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2009 el movimiento de las provisiones se resume así:

	<b>Décimo tercer sueldo</b>	<b>Décimo cuarto sueldo</b>	<b>Fondos de reserva</b>	<b>Total</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre 2007</b>	<b>1,129</b>	<b>1,395</b>	<b>6,831</b>	<b>9,355</b>
Pagado	-15,006	-3,231	-14,813	-33,050
Provisión	14,918	4,200	13,813	32,931
<b>Saldo al 31 de diciembre 2008</b>	<b>1,041</b>	<b>2,364</b>	<b>5,831</b>	<b>9,236</b>
Pagado	-13,144	-4,438	-17,254	-34,836
Provisión	13,075	4,799	11,423	29,297
<b>Saldo al 31 de diciembre 2009</b>	<b>972</b>	<b>2,725</b>	<b>-</b>	<b>3,697</b>

### Nota 15. – Jubilación Patronal y Desahucio

El saldo al 31 de diciembre del 2008 y 2009 se resume de la siguiente manera:

	Jubilación Patronal	Desahucio	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2007</b>	<b>50,648</b>	-	<b>50,648</b>
Retiros por ajuste actuarial	-14,488	-	-14,488
Provisión	11,599	3,358	14,957
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2008</b>	<b>47,759</b>	<b>3,358</b>	<b>51,117</b>
Retiros por ajuste actuarial	-512	-6	-518
Provisión	5,341	2,103	7,444
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2009</b>	<b>52,588</b>	<b>5,455</b>	<b>58,043</b>

### Nota 16. - Capital Social

**ESPINOSA PAEZ S.A.** tiene un capital suscrito y pagado de USD 266.577, dividido en 266.577 acciones ordinarias y nominativas de USD. 1 cada una.

### Nota 17.- Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades líquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absolver pérdidas futuras o para el aumento de capital. La reserva legal de Espinosa Páez S.A. al 31 de diciembre de 2008 es de USD 68.166

### Nota 18. - Reserva de capital

Es producto del sistema de dolarización de acuerdo a la NEC – 17. el saldo de esta cuenta no podrá ser distribuida a los accionistas, sin embargo puede ser capitalizado o ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas y las del ejercicio. La reserva de capital de Espinosa Páez S.A. es de USD 184.040

**Nota 19. – Impuesto a la renta**

El cálculo del Impuesto a la Renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

			<b>2008</b>				<b>2009</b>
		<b>Resultado del ejercicio</b>	<b>270.806</b>				<b>217.754</b>
<b>Menos:</b>	<b>15%</b>	<b>Participación utilidades trabajadores</b>	<b>- 40.621</b>				<b>- 32.663</b>
<b>Menos:</b>		Ingresos Exentos	-59.303				- 40.606
<b>Más:</b>		Gastos no deducibles	11.882				11.805
		Gastos incurridos para generar ingresos exentos	2.965				2.030
		15% Participación trabajadores en rentas exentas	8.451				6.091
<b>Menos:</b>		Deducción por empleados discapacitados	- 384				
		<b>Base imponible impuesto a la renta</b>	<b>193.796</b>				<b>164.411</b>
	25%	Impuesto a la Renta causado	48.449				41.103
<b>Menos:</b>		Retenciones en la Fuente del año	-22.001				-15.906
		Retenciones en la Fuente años anteriores	-8.010				
		Anticipo pagado					-2.224
		<b>Impuesto a la Renta por Pagar</b>	<b>18.438</b>				<b>22.973</b>

**Nota 20.- Situación Tributaria**

Los estados financieros de la compañía no han sido sujeto de revisión por las autoridades de control.

**Nota 21. - Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de presentación de nuestro informe 13 de abril de 2010 no se han producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.