Fregor S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008 junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales
Estados de resultados
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas
Estados de flujos de efectivo
Notas a los estados financieros

06 OCT 2010

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Consaudi
consultores & auditores cia ltda.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta General de Accionistas y miembros del Directorio:

0 6 OCT 2010

FREGOR S.A.

Guayaquil, Agosto 4 del 2010.

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **FREGOR S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 significativas y otras notas explicativas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la empresa. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basados en nuestra auditoria.

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría (NEA). Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de Contabilidad aplicados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las 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 distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin 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 también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

5. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con Normas Contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, las cuales constituyen una base que en algunos aspectos, difieren de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

6. Los Estados Financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **FREGOR S.A.**, al 31 de Diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio, Estado de Flujo de Efectivo y los cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

CONSAUDI C. LTDA.
Consultores & Auditores
SC - RNAE – 2 No. 486

Guayaquil, Agosto 4 del 2010.

Lomas de Urdesa, calle Cuatro Esquinas y la Quinta "C" • Condominio "Valle Jardín", Of. 103 P.A.
Telf.: 2388903 • Fax: 2881312 • Base celular: 097375013
e-mail: consaudi c ltda@hotmail.com • consaudi@ave.satnet.net

Fregor S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

06 OCT 2010

	Nota	2009	2008
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		34	20,824
Cuentas por cobrar, neto	3	149,430	54,579
Gastos pagados por anticipados		-	1,860
Total activo corriente		**149,464**	**77,263**
Instalaciones, mobiliario y equipo, neto	4 y 2(a)	1,573,772	1,670,786
Cargos diferidos y otros, neto	5 y 2(b)	45,431	56,789
Total activo		**1,768,667**	**1,804,838**
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	6	15,381	19,806
Accionistas y compañías relacionadas	7	17,133	23,036
Impuesto a la Renta	2(e) y 11(d)	12,472	6,601
Total pasivo corriente		**44,986**	**49,443**
Deuda Largo Plazo	8	**1,538,752**	**1,607,878**
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	9	800	800
Aportes para futuras capitalizaciones	10	139,360	139,360
Utilidades / Pérdidas acumuladas		7,357	(11,008)
Utilidad del Ejercicio		*37,412*	*18,365*
Total patrimonio de los accionistas		**184,929**	**147,517**
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		**1,768,667**	**1,804,838**

Abg. Germán Lince
Representante Legal

Sra. Cruz del Pilar Merino R.
RUC No. 0915118814001
Contador Registro No.0.30763

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Fregor S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008
Expresados en Dólares de E.U.A.

0 6 OCT 2010

	Nota	2009	2008
Ingresos-			
Arriendos de oficina	2(c)	275,000	269,400
Ingresos Operacionales		**275,000**	**269,400**
Gastos de operación:			
Administración	12	(20,568)	(2,400)
Generales	12	(3,866)	(19,305)
Depreciación	2(a)	(97,013)	(97,013)
Amortización	2(b)	(11,358)	-
Utilidad en operación		**142,195**	**150,682**
Financieros, Otros	13 y 2(d)	(92,311)	(125,716)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		49,884	24,966
Provisión para impuesto a la renta	2(e) y 11(d)	(12,472)	(6,601)
Utilidad neta		**37,412**	**18,365**
Utilidad neta por acción	2(f)	**46.77**	**22.96**

Abg. Germán Lince
Representante Legal

Sra. Cruz del Pilar Merino R.
RUC No. 0915118814001
Contador Registro No.0.30763

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Fregor S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

06 OCT 2010

	Capital social	Aporte para futuro Aumento de Capital	Utilidades Pérdidas acumuladas	Utilidades Pérdidas Ejercicio	Total
Saldos al 31 de Diciembre del 2007	**800**	**139,360**	**(11,342)**	**334**	**129,152**
Traspaso a Utilidad acumuladas	-	-	334	(334)	-
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-	-	18,365	18,365
Saldos al 31 de Diciembre del 2008	**800**	**139,360**	**(11,008)**	**18,365**	**147,517**
Mas (menos):					
Traspaso a Utilidad acumuladas	-	-	18,365	(18,365)	-
Utilidad Neta del Ejercicio	-	-		37,412	37,412
Saldos al 31 de Diciembre del 2009	**800**	**139,360**	**7,357**	**37,412**	**184,929**

Abg. Germán Lince
Representante Legal

Sra. Cruz del Pilar Merino R.
RUC No. 0915118814001
Contador Registro No.0.30763

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Fregor S. A.

Estados de Flujo de Efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2009	2008
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad Neta	37,412	18,365
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	97,013	97,013
Amortizaciones	11,358	-
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	(94,851)	13,004
Aumento (Disminución) en gastos pagados por anticipado	1,860	(447)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	(4,425)	14,189
Disminución en accionistas y compañías relacionadas	(5,903)	(10,728)
Aumento en impuesto a la renta	5,871	6,490
Efectivo neto provisto por actividades de operación	**48,335**	**137,886**
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Fondos cancelados Obligaciones Porción Corriente deuda LP	-	(44,318)
Fondos cancelados Obligaciones Largo Plazo	(69,125)	(74,076)
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	**(69,125)**	**(118,394)**
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	**(20,790)**	**19,492**
Efectivo en caja y bancos		
Saldo al inicio del año	20,824	1,332
Saldo al final del año	**34**	**20,824**

Abg. Germán Lince
Representante Legal

Sra. Cruz del Pilar Merino R.
RUC No. 0915118814001
Contador Registro No.0.30763

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Fregor S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1, **Operaciones**

Fregor S. A. (la Compañía) se constituyó el 19 de Septiembre del 2001 y aprobada mediante Resolución No. 01-G-IJ-0009811, dictada por la subdirectora jurídico de compañías de la Superintendencia de Compañías de Guayaquil, el 24 de octubre del 2001.

La empresa tiene por objeto como actividad principal dedicarse a la compra venta, arrendamiento, administración de bienes inmuebles, a su corretaje, permuta y agenciamiento, así como cualquier otro acto jurídico relacionado directamente con bienes inmuebles; a la construcción por cuenta propia y/o ajena de toda clase de viviendas vecinales o unifamiliares y de toda clase de edificios, residenciales, condominios, centros comerciales, carreteras, aeropuertos, galpones, e instalaciones industriales, etc.

La Compañía se encuentra domiciliada en Avenida Francisco de Orellana Mz. 106 solar 17-18-19, edificio EXPOPLAZA, Cdla. Kennedy Norte, intersección junto al Hilton Colon, Guayaquil - Ecuador.

2, **Resumen de principales políticas de contabilidad**

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de

Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.6.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008 establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2012.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF),

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) **Instalaciones, mobiliario y equipo-**

Las instalaciones, mobiliario, y equipo, se presentan a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	Años
Edificios	20

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

(b) **Cargos diferidos y otros-**

Corresponden principalmente a los gastos de organización y constitución de la empresa, para ser amortización en un plazo de cinco años a partir del año 2009.

(c) **Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas al momento de su facturación y cobro respectivo, valores mensuales estipulados mediante contratos de arrendamientos de sus bienes inmuebles, determinando efectivamente que los beneficios económicos obtenidos de los arriendos fluyan a la empresa, siendo su

ingreso medido certeramente. Los ingresos por arriendo son reconocidos al momento de la firma respectiva de los contratos de arrendamientos.

(d) Intereses pagados-

Los intereses pagados se registran como gasto a medida que se devengan.

(e) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(f) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(g) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3, Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2009	2008
Clientes (a)	94,572	13,312
Impuestos	54,858	41,267
	149,430	54,579
Menos- Estimación para cuentas incobrables	-	-
	149,430	54,579

a) Corresponden a valores originados por contratos de arriendos de oficinas ubicadas en el Edif. Empresarial las Cámaras.

En el periodo auditado la Gerencia de la Compañía decidió no efectuar provisiones sobre la antigüedad de los saldos de cobranza pues se presenta una buena recuperación de la misma.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

4, Instalaciones, mobiliario y equipo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las instalaciones, mobiliario y equipo estaban formados de la siguiente manera:

	2009	2008
Piso# 11 Oficina# 1101 169.36 MT2	219,826	219,826
Piso# 11 Oficina# 1102 199.49MT2	258,935	258,935
Piso# 11 Oficina# 1103 198.64 MT2	257,832	257,832
Piso# 12 Oficina# 1201 136.12 MT2	176,681	176,681
Piso# 12 Oficina# 1202 142.84MT2	185,404	185,404
Piso# 12 Oficina# 1203 161.40MT2	209,495	209,495
Piso# 12 Ofic#1204 150.48MT2	195,321	195,321
Subsuelo# 1 Parqueo#17 15.13MT2	19,639	19,639
Subsuelo# 1 Parqueo#18 13.89MT2	18,029	18,029
Subsuelo# 1 Parqueo#19 15.13MT2	19,639	19,639
Subsuelo# 1 Parqueo#20 15.13MT2	19,639	19,639
Subsuelo# 1 Parqueo#21 13.89MT2	18,029	18,029
Subsuelo# 1 Parqueo#22 15.27MT2	19,820	19,820
Subsuelo# 1 Parqueo#23 15.06MT2	19,548	19,548
Subsuelo# 1 Parqueo# 24 13.89MT2	18,029	18,029
Subsuelo# 1 Parqueo# 25 15.20MT2	19,729	19,729
Subsuelo# 1 Parqueo# 35 16.50MT2	21,417	21,417
Subsuelo# 1 Parqueo# 38 14.67MT2	19,041	19,041
Subsuelo# 1 Parqueo# 39 15.32MT2	19,885	19,885
Subsuelo# 1 Parqueo# 40 14.00MT2	18,172	18,172
Subsuelo# 1 Parqueo# 41 15.32MT2	19,885	19,885
Subsuelo# 1 Parqueo#42 15.32MT2	19,885	19,885
Subsuelo# 1 Parqueo# 43 14.00MT2	18,172	18,172
Subsuelo# 1 Parqueo# 44 15.32MT2	19,885	19,885
Subsuelo# 1 Parqueo# 45 14.97MT2	19,431	19,431
Subsuelo# 1 Parqueo# 46 13.70MT2	17,782	17,782
Subsuelo# 1 Parqueo# 47 15.97MT2	20,729	20,729
Subsuelo# 1 Parqueo# 48 13.82MT2	17,938	17,938
Subsuelo# 1 Parqueo# 49 12.50MT2	16,225	16,225
Subsuelo# 1 Parqueo# 50 12.50MT2	16,225	16,225
	1,940,267	1,940,267
Menos- Depreciación acumulada	366,495	269,481
	1,573,772	1,670,786

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

El movimiento de instalaciones, mobiliario y equipo periodos 2009 y 2008 fue:

	2009	2008
Saldo al inicio	1,670,786	1,767,799
Más (menos):		
Depreciación	(97,013)	(97,013)
Saldo al final	1,573,772	1,670,786

5, Cargos diferidos y otros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los cargos diferidos y otros se formaban de la siguiente manera:

	2009	2008
Gastos de Organización y Constitución	56,789	56,789
Menos - Amortización (Ver Nota 2(b))	11,358	-
	45,431	56,789

6, Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar se formaban como sigue:

	2009	2008
Anticipo Clientes	12,500	12,500
Proveedores Nacionales No Relacionados	660	4,464
Impuestos	2,221	2,842
	15,381	19,806

7, Accionistas y Compañías Relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los accionistas y compañías relacionadas se formaban como sigue:

	2009	2008	
Maitsa S.A.	16,575	16,575	(a)
Alfredo Baquerizo	508	501	
Constructora Conalba S.A.	50	5,080	
Corporación Olimpus S.A.	-	880	
	17,133	23,036	

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

(a) Corresponde a valores aportados por la accionista bajo concepto de préstamo, obligación con tasa 0% de interés.

8. **Deuda a largo plazo**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la deuda a largo plazo se formaba como sigue

	2009	2008
Acreedores bancarios-		
Fideicomiso Banco del Pacifico 001-BCE (a)	1,538,752	1,607,878
	1,538,752	1,607,878

a) Corresponde a la adquisición de los bienes inmuebles, mediante la celebración de escritura pública de protocolización del acta de subasta de bienes inmuebles señalada por la Junta de Remates del Banco Central del Ecuador, sucursal mayor Guayaquil, realizado en base al Reglamento para la enajenación de bienes inmuebles recibidos en dación de pago por el Banco Central del Ecuador, dictado por su directorio mediante Resolución No. DBCE -185-EBDP de Enero 24 del 2006. Operación realizada por cuantía indeterminada a favor del Fideicomiso Mercantil Banco Pacífico S.A. 001-BCE.

Mediante subasta se efectúo la compra de las oficinas y parqueos ubicados en Edificio Las Cámaras.
Pagarés del Febrero 23 del 2006:

1. USD $ 233.522,58, con vencimientos sucesivos e intereses reajustables por periodos iguales y sucesivos de 180 días aplicando en cada periodo de reajuste la tasa activa referencial con un margen de menos 2 puntos y publicada por el Banco Central del Ecuador, cuyo margen será constante, con tasa de interés inicial del 6.76% anual, con 12 meses de gracia, a un plazo de 180 meses y vencimiento en Diciembre 6 del 2020.

2. USD $ 270.121,19, con vencimientos sucesivos e intereses reajustables por periodos iguales y sucesivos de 180 días aplicando en cada periodo de reajuste la tasa activa referencial con un margen de menos 2 puntos y publicada por el Banco Central del Ecuador, cuyo margen será constante, con tasa de interés inicial del 6.76% anual, con 12 meses de gracia, a un plazo de 180 meses y vencimiento en Diciembre 6 del 2020.

3. USD $ 269.001,48, con vencimientos sucesivos e intereses reajustables por periodos iguales y sucesivos de 180 días aplicando en cada periodo de reajuste la tasa activa referencial con un margen de menos 2 puntos y publicada por el Banco Central del Ecuador, cuyo margen será constante, con tasa de interés inicial del 6.76% anual, con 12 meses de gracia, a un plazo de 180 meses y vencimiento en Diciembre 6 del 2020.

4. USD $ 194.745,62, con vencimientos sucesivos e intereses reajustables por periodos iguales y sucesivos de 180 días aplicando en cada periodo de reajuste la tasa activa referencial con un margen de menos 2 puntos y publicada por el Banco Central del Ecuador, cuyo margen será constante, con tasa de interés inicial del 6.76% anual, con 12 meses de gracia, a un plazo de 180 meses y vencimiento en Diciembre 6 del 2020.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

5. USD $ 289.262,79, con vencimientos sucesivos e intereses reajustables por periodos iguales y sucesivos de 180 días aplicando en cada periodo de reajuste la tasa activa referencial con un margen de menos 2 puntos y publicada por el Banco Central del Ecuador, cuyo margen será constante, con tasa de interés inicial del 6.76% anual, con 12 meses de gracia, a un plazo de 180 meses y vencimiento en Diciembre 6 del 2020.

6. USD $ 282.358,86, con vencimientos sucesivos e intereses reajustables por periodos iguales y sucesivos de 180 días aplicando en cada periodo de reajuste la tasa activa referencial con un margen de menos 2 puntos y publicada por el Banco Central del Ecuador, cuyo margen será constante, con tasa de interés inicial del 6.76% anual, con 12 meses de gracia, a un plazo de 180 meses y vencimiento en Diciembre 6 del 2020.

7. USD $ 207.228,10, con vencimientos sucesivos e intereses reajustables por periodos iguales y sucesivos de 180 días aplicando en cada periodo de reajuste la tasa activa referencial con un margen de menos 2 puntos y publicada por el Banco Central del Ecuador, cuyo margen será constante, con tasa de interés inicial del 6.76% anual, con 12 meses de gracia, a un plazo de 180 meses y vencimiento en Diciembre 6 del 2020.

9, Capital social

Al 31 de diciembre de 2009, el capital social de la compañía estaba constituido por 800 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

10, Aporte para futuras capitalizaciones

Al 31 de diciembre del periodo auditado, se reflejan valores aportados por accionistas en periodos anteriores.

11, Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

(c) **Dividendos en efectivo-**

Los dividendos en efectivo no son tributables

(d) **Conciliación tributaria-**

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2009 y 2008 fueron las siguientes:

	2009	2008
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	49,884	24,966
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles	5	1,438
Amortización perdidas	-	-
Ingresos exentos	-	-
Participación trabajadoras	-	-
Utilidad gravable	49,889	26.404
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	12,472	6,601
Menos		
Retenciones en la fuente ejercicio fiscal	22,000	-
Crédito tributario años anteriores	14,951	-
(Saldo a favor) Impuesto a la renta por pagar	(24,479)	6,601

(e) **Reformas tributarias-**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 94 publicado el 23 de diciembre de 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica Reformatoria e Interpretativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, los principales cambios son los siguientes:

- **Impuesto a la renta-**
  - Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
  - En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, partícipes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como

dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.

- A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Asimismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.

- Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no realiza operaciones con paraísos fiscales o regímenes preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
  - Se grava con este impuesto a lo siguiente:
    - Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
    - La importación de papel periódico
    - Las importaciones de servicios
  - Se establece como importación de servicios a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**
  Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%, Las transferencias al exterior de hasta 1.000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

12, Gastos de Operación

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos de operación se formaban de la siguiente manera:

	2009	2008
Gastos de Administración		
Otros Servicios prestados	16,979	-
Seguros y Reaseguros	1,860	-
Honorarios Personas Naturales	1,600	-
Otros	129	2,400
Gastos Generales		
Impuestos prediales	2,634	6,119
Superintendencia de Compañías	999	1,895
Junta de Beneficencia	201	201
Suministros	20	23
Otros	12	1,910
1,5 x mil	-	5,615
Seguros	-	3,542
Depreciación	97,013	97,013
Amortización	11,358	-
	132.805	118,718

13, Gastos Financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los gastos financieros se formaban de la siguiente manera:

	2009	2008
Intereses	92,311	125,716
	92,311	125,716

14, Presentación de cifras del año 2008

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008 fueron reclasificados para hacerlas comparables con los estados financiero del año 2009.

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.