

EXP.

106335



Fregor S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes

Fregor S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
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



Informe de los auditores independientes



A los Accionistas de Fregor S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Fregor S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.
2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.
3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
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. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Fregor S. A.** al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Consaudi Cia. Ltda.
SC - RNAE No. 486



Guayaquil, Ecuador
17 de mayo de 2011

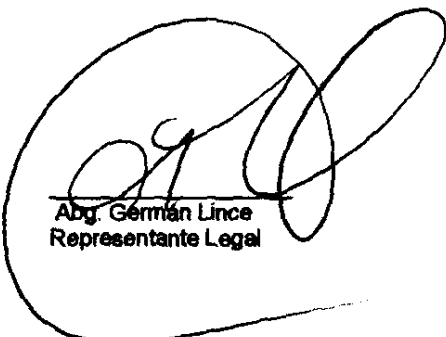
Fregor S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		207	34
Cuentas por cobrar	3	157,793	149,430
Total activo corriente		158,000	149,464
Propiedad, planta y equipo, neto	4	1,476,759	1,573,772
Cargos diferidos y otros, neto	5	34,073	45,431
Total activo		1,668,832	1,768,667
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	6	13,043	15,381
Accionistas y compañías relacionadas	7	17,575	17,133
Impuesto a la renta	11 (d)	-	12,472
Total pasivo corriente		30,618	44,986
Deuda a largo plazo	8	1,460,898	1,538,752
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	9	800	800
Aporte para futuras capitalizaciones	10	139,360	139,360
Utilidades acumuladas		44,769	7,357
Utilidad del ejercicio		(7,613)	37,412
Total patrimonio de los accionistas		177,316	184,929
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		1,668,832	1,768,667



Abg. Germán Lince
Representante Legal



Ing. Pilar Merino R.
Contadora

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

Notas a los estados financieros (continuación)

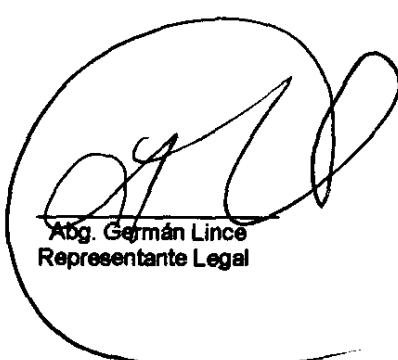
Fregor S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Ventas netas	2(d)	218,400	275,000
Gastos de operación			
Administración	12	(17,923)	(20,568)
Generales		(5,083)	(3,866)
Depreciación	2(a) y 4	(97,013)	(97,013)
Amortización	2(b) y 5	(11,358)	(11,358)
Utilidad en operación		85,023	142,195
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(92,636)	(92,311)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		(7,613)	49,884
Provisión para impuesto a la renta	2(e) y 11(d)	-	(12,472)
Utilidad neta		(7,613)	37,412



Abg. Germán Lince
Representante Legal



Ing. Pilar Merino R.
Contadora

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

Notas a los estados financieros (continuación)

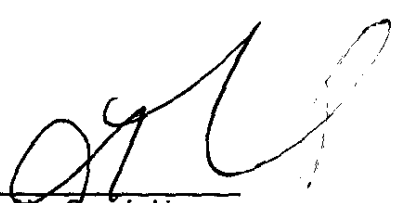
Fregor S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2008	800	139,360	7,357	147,517
Más- Utilidad neta	-	-	37,412	37,412
Saldo al 31 de diciembre de 2009	800	139,360	44,769	184,929
Menos- Pérdida neta	-	-	(7,613)	(7,613)
Saldo al 31 de diciembre de 2010	800	139,360	37,156	177,316


Abg. Germán Lince
Representante Legal
Ing. Pilar Merino R.
Contadora

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

Notas a los estados financieros (continuación)

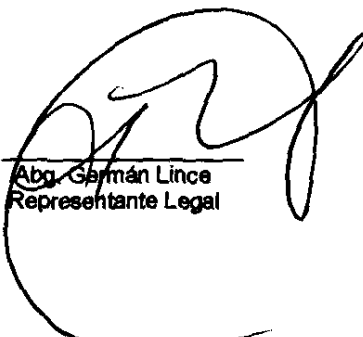
Fregor S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2010	2009
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	(7,613)	37,412
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	97,013	97,013
Amortización	11,358	11,358
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(8,363)	(94,851)
Disminución en gastos pagados por anticipado	-	1,860
(Disminución) en cuentas por pagar	(2,338)	(4,425)
Aumento (Disminución) en compañías relacionadas	442	(5,903)
(Disminución) aumento en impuesto a la renta	(12,472)	5,871
Efectivo neto provisto por actividades de operación	78,027	48,335
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
(Disminución) de la deuda a largo plazo	(77,854)	(69,125)
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	173	(20,790)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	34	20,824
Saldo al final del año	207	34



Abg. Germán Linca
Representante Legal



Ing. Pilar Merino R.
Contadora

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Fregor S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

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, Cda. 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 requieren 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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.G.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) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo se presenta 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 y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	<u>20</u>

Los costos de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren. El valor de los activos fijos no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

(b) Cargos diferidos y otros-

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

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se pueda hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(d) 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 netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

(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) 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 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Cientes (a)	98,096	94,572
Crédito tributario por retenciones en la fuente	59,697	54,858
	<u>157,793</u>	<u>149,430</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Corresponden a valores originados por contratos de arriendos de oficinas ubicadas en el Edif. Empresarial las Cámaras: Bolívar Compañía de Seguros del Ecuador S.A. por USD\$ 85,832 y Ecuafontes S.A. por USD\$ 12,284.

4. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Edificios		
Oficinas	1,503,494	1,503,494
Paquetes	<u>436,773</u>	<u>436,773</u>
	1,940,267	1,940,267
Menos- Depreciación acumulada	<u>463,508</u>	<u>366,495</u>
	<u>1,476,759</u>	<u>1,573,772</u>

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	1,573,772	1,670,785
Menos:		
Depreciación	<u>(97,013)</u>	<u>(97,013)</u>
Saldo al final	<u>1,476,759</u>	<u>1,573,772</u>

5. Cargos diferidos y otros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los cargos diferidos y otros se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Gastos de Organización y constitución	56,789	56,789
Menos- Depreciación acumulada	<u>22,716</u>	<u>11,358</u>
	<u>34,073</u>	<u>45,431</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Anticipo de clientes	12,500	12,500
Impuestos	536	2,221
Proveedores	7	660
	<u>13,043</u>	<u>15,381</u>

7. Accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas, se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
Malta S.A. (a)	16,575	16,575
Alfredo Baquerizo	-	508
Constructora Conalbe S.A.	1,000	50
	<u>17,575</u>	<u>17,133</u>

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

8. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	2010	2009
Fideicomiso Banco del Pacifico 001-BCE	<u>1,460,898</u>	<u>1,538,752</u>

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 Pacifico S.A. 001-BCE.

Mediante subasta se efectuó la compra de las oficinas y parques ubicados en Edificio Las Cámaras.

Notas a los estados financieros (continuación)

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.
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.

Notas a los estados financieros (continuación)

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el capital social estaba constituido por 800 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de USD\$ 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-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde su constitución.

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 activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad gravable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2010 y 2009 fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(7,613)	49,884
Más (menos)- Partidas de conciliación		
Gastos no deducibles		5
Utilidad gravable	(7,613)	49,889
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	-	12,472

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

• Tasa de impuesto a la renta-

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

• Cálculo del impuesto a la renta-

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**
 - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
 - Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.
- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad

Notas a los estados financieros (continuación)

como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

12. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios de asesoría	13,893	16,979
Seguros y reaseguros	3,989	1,860
Honorarios profesionales	-	1,600
Otros	41	129
	<u>17,923</u>	<u>20,568</u>