

Junio 16 del 2009

Señores

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS DEL ECUADOR

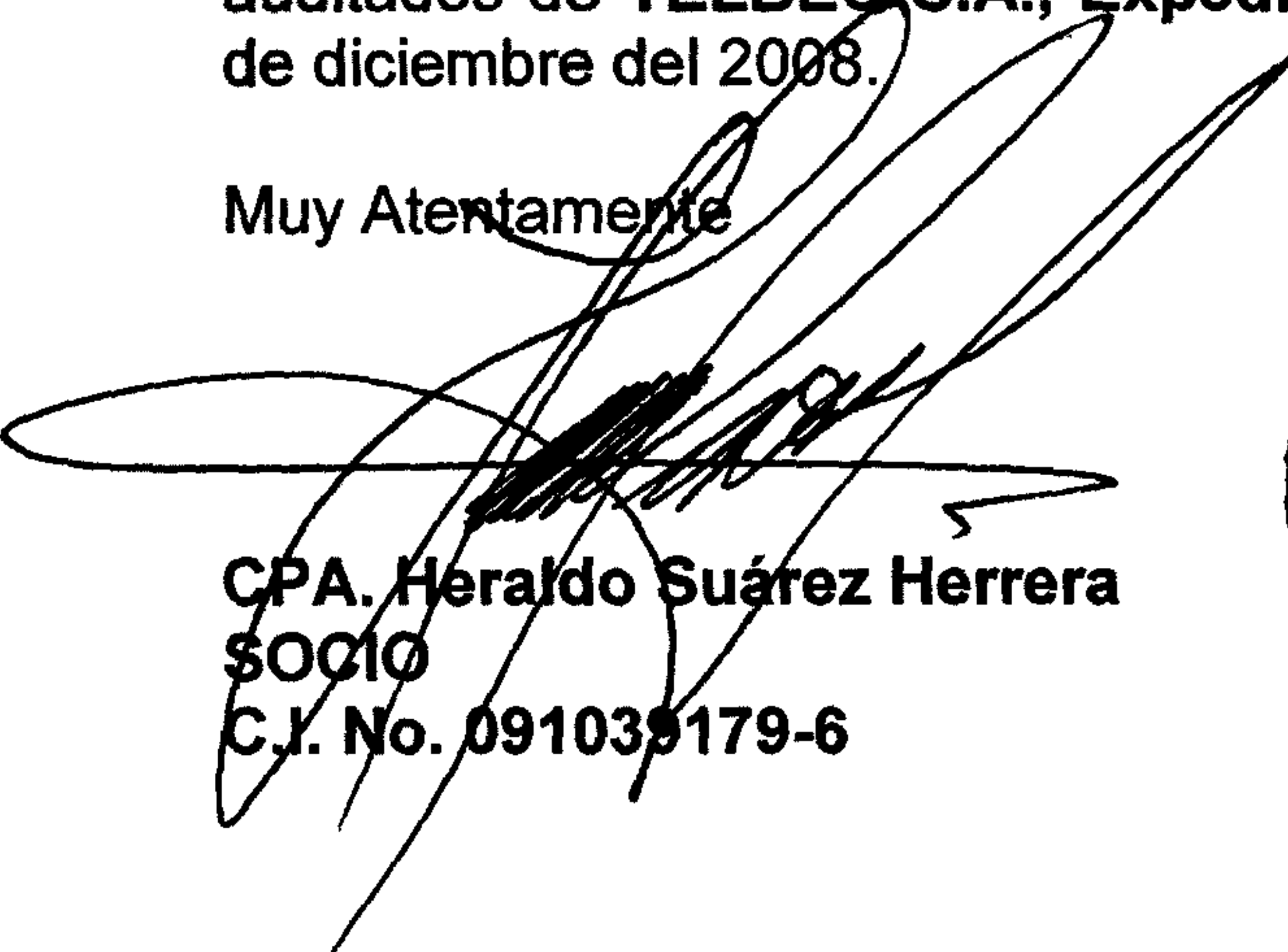
ATT: INTENDENCIA DE COMPAÑIAS GUAYAQUIL

Guayaquil.-

De nuestras consideraciones:

En cumplimiento al Art. 324 contenido en la sección IX de la Ley de Compañías, remitimos copia del Informe sobre los estados financieros auditados de **TELBECS.A.**, Expediente #113468, por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Muy Atentamente


CPA. Heraldo Suárez Herrera
SOCIO
C.J. No. 091039179-6



TELBECS.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
Notas a los estados financieros	9 - 17

Abreviaturas usadas:

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



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de
TELBECS S.A.:

Introducción:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **TELBECS 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 notas explicativas a los estados financieros. Los estados financieros de **TELBECS S.A.**, al 31 de diciembre del 2007, fueron auditados por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe emitido con fecha mayo 19 del 2008, contiene una opinión limpia.

Responsabilidad de la Administración sobre los Estados Financieros:

2. La Administración de **TELBECS 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 estos estados financieros basada en nuestra auditoría. 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 en 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 objetivo 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.

Opinión:

4. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TELBECS S.A.** al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas

TELBEC S.A.

Página No. 2

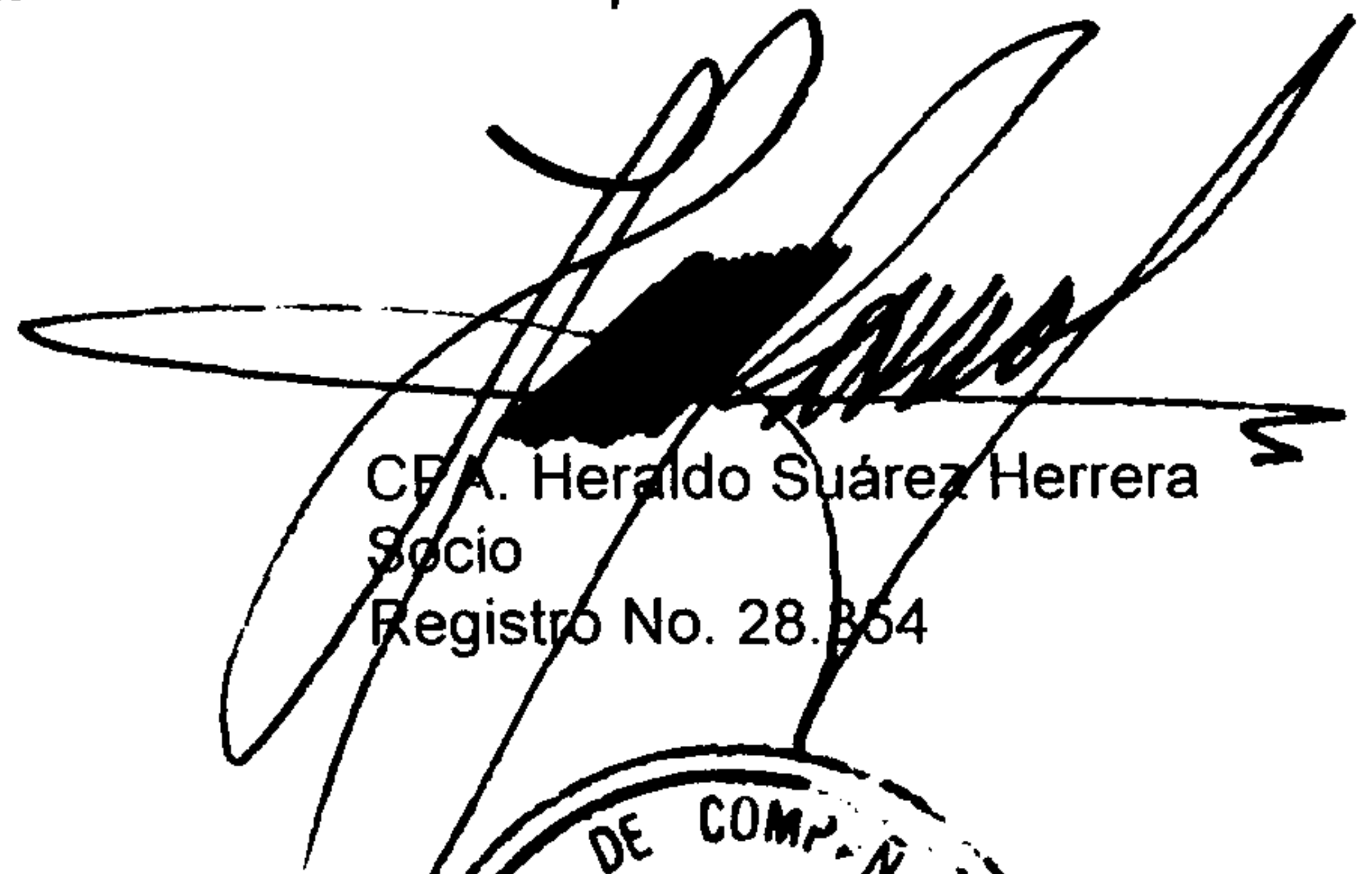
Énfasis:

5. La Compañía se encuentra en proceso de elaboración del Estudio sobre Precios de Transferencia del año 2008, el mismo que es requerido por el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. El Estudio representa una base para establecer si las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia. El mencionado principio tiene como propósito regular que las condiciones comerciales o financieras convenidas entre partes relacionadas, no difieran de aquellas que se hubieran estipulado con o entre partes independientes en negociaciones similares. Debido a lo comentado, no es posible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2008, nota 15.
6. La Compañía mantiene transacciones importantes con una compañía relacionada en el exterior, notas 5, 8 y 9.



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

Abril 24 del 2009
Guayaquil - Ecuador



CPA. Heraldo Suárez Herrera
Socio
Registro No. 28.864



TELBEC 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:		
	Caja y bancos	148,356	1,369,520
3	Inversiones temporales	29,736	29,108
4	Derechos fiduciarios	14,768,823	6,258,143
5	Cuentas por cobrar, neto	<u>32,241,243</u>	<u>11,564,072</u>
	TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>47,188,158</u>	<u>19,220,843</u>
	ACTIVOS NO CORRIENTES:		
6	Activos fijos, neto	31,734	46,802
7	Cuentas por cobrar a largo plazo	<u>6,104,115</u>	<u>5,403,195</u>
	TOTAL ACTIVOS	<u>53,324,007</u>	<u>24,670,840</u>
	<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
	PASIVOS CORRIENTES:		
8	Obligaciones no financieras	38,200,000	18,300,000
9	Cuentas por pagar	3,406,500	3,113,589
10	Obligaciones financieras	3,000,000	0
11	Gastos acumulados por pagar	<u>7,918</u>	<u>31,689</u>
	TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>44,614,418</u>	<u>21,445,278</u>
	PASIVOS NO CORRIENTES:		
2	Pasivos diferidos	<u>2,532,601</u>	<u>352,290</u>
	TOTAL PASIVOS	<u>47,147,019</u>	<u>21,797,568</u>
	<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>		
12	Capital social	1,720,000	800
2	Reserva legal	380,772	400
	Utilidades retenidas	<u>4,076,216</u>	<u>2,872,072</u>
	TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>6,176,988</u>	<u>2,873,272</u>
	TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	<u>53,324,007</u>	<u>24,670,840</u>

Ver notas a los estados financieros

TELBECS.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>
2	<u>INGRESOS:</u>		
	Intereses por cartera	3,009,408	5,507,665
	Intereses por titularización	2,575,589	411,297
	Intereses por prestamos	1,259,288	517,327
	Intereses por inversión	<u>528</u>	<u>563</u>
	TOTAL	<u>6,844,813</u>	<u>6,436,852</u>
	<u>GASTOS OPERACIONALES:</u>		
13	Gastos de administración	1,310,933	1,231,604
6	Depreciaciones	<u>15,068</u>	<u>18,034</u>
	TOTAL	<u>1,326,001</u>	<u>1,249,638</u>
	UTILIDAD (PERDIDA) OPERACIONAL	<u>5,518,812</u>	<u>5,187,214</u>
	<u>OTROS, NETO:</u>		
14	Gastos financieros	(385,805)	(3,114,791)
	Otros gastos	<u>(55,277)</u>	<u>(3,650)</u>
	TOTAL OTROS, NETO	<u>(441,082)</u>	<u>(3,118,441)</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	<u>5,077,730</u>	<u>2,068,773</u>
15	25% IMPUESTO A LA RENTA	<u>(1,274,014)</u>	<u>(348,860)</u>
	UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>3,803,716</u>	<u>1,719,913</u>

Ver notas a los estados financieros

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

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	800	400	1,255,336	1,256,536
Utilidad del ejercicio			1,719,913	1,719,913
Ajuste de años anteriores			(2,233)	(2,233)
Pago de dividendos			(100,944)	(100,944)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	800	400	2,872,072	2,873,272
Utilidad del ejercicio			3,803,716	3,803,716
Aumento de capital, nota 12	1,719,200		(1,719,200)	0
Pago de dividendos, nota 12			(500,000)	(500,000)
Apropiación		380,372	(380,372)	0
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>1,720,000</u>	<u>380,772</u>	<u>4,076,216</u>	<u>6,176,988</u>

Ver notas a los estados financieros

TELBECS.A.
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO – METODO INDIRECTO
 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 DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	3,803,716	1,719,913
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO (UTILIZADO) PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Provisión de impuesta a la renta	1,274,014	348,860
Provisión para cuentas incobrables	360,099	227,308
Depreciaciones	15,068	18,034
Ajustes de años anteriores	0	(2,233)
(Aumento) Disminución en:		
Derechos fiduciarios	(8,510,680)	0
Cuentas por cobrar, neto	(21,037,270)	22,322,787
Gastos pagados por anticipado	0	43,221
Cuentas por cobrar largo plazo	(700,920)	(5,403,195)
Aumento (Disminución) en:		
Cuentas por pagar	(981,103)	(3,569,647)
Gastos acumulados por pagar	(23,771)	0
Pasivos diferidos	<u>2,180,311</u>	<u>(2,268,856)</u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	<u>(23,620,536)</u>	<u>13,436,192</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Inversiones temporales	(628)	(663)
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	<u>(628)</u>	<u>(663)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Obligaciones no financieras	19,900,000	(12,781,115)
Obligaciones financieras	3,000,000	0
Pago de dividendos	(500,000)	(100,944)
Efectivo neto provisto (utilizado) por actividades de financiamiento	<u>22,400,000</u>	<u>(12,882,059)</u>
(Disminución) Aumento neto del efectivo	(1,221,164)	553,470
Efectivo al inicio del período	<u>1,369,520</u>	<u>816,050</u>
Efectivo al final del período	<u>148,356</u>	<u>1,369,520</u>
Ver notas a los estados financieros		

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

1. INFORMACIÓN GENERAL DE LA COMPAÑÍA Y ENTORNO ECONOMICO

TELBEC S.A. Es una Compañía cuya participación accionaria es del 99.90% propiedad de DACA INC., una sociedad constituida en Bahamas y el 0.10% de la Sra. Cecilia Arosemena Tanner, de nacionalidad ecuatoriana. Fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en la ciudad de Guayaquil, Provincia del Guayas el 22 de septiembre del 2003 e inscrita en el Registro Mercantil el 8 de octubre de ese año. Su domicilio social y actividad principal es realizada en la ciudad de Guayaquil, y consiste en la actividad mercantil como comisionista, intermediaria, mandataria, mandante, agente y representante de personas naturales o jurídicas, venta a plazo y con reserva de dominio, compra acciones de compañías anónimas, pagares, letras de cambio. La Compañía tiene asignado por el Servicio de Rentas Internas, el Registro Único de Contribuyentes No. 0992321830001 y sus oficinas están ubicadas en la ciudad de Guayaquil.

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.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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 elaboración de los estados financieros, se mencionan a continuación:

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar con base a lo establecido por las disposiciones legales vigentes y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

Encargo fiduciario.- El 28 de noviembre del 2003, la Compañía y la Administradora de Fondos y Fideicomisos (Stanford Trust Company), suscribieron un Contrato de Encargo Fiduciario, mediante el cual **TELBEC S.A.**, delegó a la mencionada administradora, la administración de recursos, aportes futuros y los rendimientos, utilidades o beneficios generados por las inversiones efectuadas.

Derechos fiduciarios.- Consisten en titularizaciones de cartera las cuales se suscriben por deudores que corresponden a operaciones de financiamiento del precio de venta de bienes inmuebles, que son vendidos por una casa comercial a favor de dichos deudores.

Activos fijos.- Están registrados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia son capitalizadas. 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:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Vehículos	20%
Equipos de computación	33,33%

Pasivos diferidos.- Representan intereses registrados por compra de cartera, los cuales se reconocen en resultados en función al cobro de los pagarés.

Reserva legal.- La Ley de Compañías 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.

Reconocimiento de ingresos.- La Compañía reconoce los ingresos por intereses mediante el sistema de actualización (método del devengado) en forma mensual y directamente contra los resultados del año.

Provisión para impuesto a la renta.- La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación 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. El impuesto es cargado en los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar. Durante los años 2008 y 2007, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa del 25% y 15, respectivamente, nota 15.

2. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

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 período 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. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene inversión con Stanford Trust Company mediante un contrato de encargo fiduciario, a través de la cual la Fiduciaria se compromete a administrar el efectivo entregado por la Compañía y de los cuales se obtienen rendimientos financieros acordes con las condiciones del mercado nacional e internacional. Hasta la fecha de emisión de este informe (abril 24 del 2009), la Compañía a pesar de los problemas internacionales que presentó la Fiduciaria, no tuvo dificultades para la recuperación de dicha inversión.

4. DERECHOS FIDUCIARIOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan principalmente titularizaciones de cartera efectuadas con Fiduciary & Trust Corporation S.A., y cuyo detalle es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>Primera titularización de cartera:</u>		
Aporte de cartera:	18,461,084	9,430,449
(-) Restitución de cartera	(18,264,371)	(3,385,526)
(+) Utilidad por inversión	667,169	201,220
(+) Fondo rotativo	<u>12,000</u>	<u>12,000</u>
Subtotal	<u>875,882</u>	<u>6,258,143</u>
<u>Segunda titularización de cartera:</u>		
Aportes de cartera:	46,512,103	0
(-) Restitución de cartera	(33,958,271)	0
(+) Utilidad por inversión	1,309,109	0
(+) Fondo rotativo	<u>30,000</u>	<u>0</u>
Subtotal	<u>13,892,941</u>	<u>0</u>
Total	<u>14,768,823</u>	<u>6,258,143</u>

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

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

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Cliente	20,207,282	0
Préstamos a terceros	10,929,014	10,479,947
Accionista	1,006,116	100,051
Anticipos a proveedores	305,974	10,500
Crédito tributario	264,618	243,766
Otras	<u>387,426</u>	<u>1,228,896</u>
Subtotal	33,100,430	12,063,160
(-) Provisión para cuentas incobrables	<u>859,187</u>	<u>499,088</u>
Total	<u>32,241,243</u>	<u>11,564,072</u>

Cliente: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a compraventas de cartera a la Compañía General de Comercio y Mandato S.A., las cuales tienen fechas de vencimiento promedio de 355 días. La referida empresa ha procedido a endosar a favor de TELBEC S.A. todos los pagarés.

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	8,476,596	6,839,827
Huindar S.A.	870,486	829,820
Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.	642,000	642,000
Life Food Product Ecuador Lidropec S.A.	424,623	468,023
Empagran S.A.	326,750	0
Trasmedical Health Systems S.A.	101,600	0
Monopolis S.A.	86,959	1,302,673
Packtech S.A.	<u>0</u>	<u>397,604</u>
Total	<u>10,929,014</u>	<u>10,479,947</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los préstamos a terceros se encuentran respaldados con pagarés y los saldos incluyen intereses por US\$. 230,418 y US\$. 295,725, respectivamente.

Anticipos a proveedores: Al 31 de diciembre del 2008, corresponden principalmente a Global Solutions S.A. por US\$. 303,155 y al 31 de diciembre del 2007 al Estudio Jurídico Ortega por US\$. 8,000 en concepto de honorarios profesionales para ambos años.

Crédito tributario: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan retenciones en la fuente realizadas por clientes de la Compañía, 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, como también 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.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO (Continuación)

Accionista: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan principalmente entrega de fondos efectuadas a favor del accionista mayoritario. Hasta la fecha de emisión de este informe (abril 24 del 2009), la Compañía ha recuperado del accionista mayoritario US\$. 225,942 y sobre la diferencia de US\$. 780,174, no se ha constituido provisión alguna en razón de que se considera la misma altamente recuperable hasta finales de junio del 2009.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo al inicio del año	499,088	271,780
Provisión cargada a gasto, nota 13	<u>360,099</u>	<u>227,308</u>
Saldo al final del año	<u>859,187</u>	<u>499,088</u>

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la constitución del saldo de provisión para cuentas incobrables, no presenta segregación por corto y largo plazo en los estados financieros adjuntos.

6. ACTIVOS FIJOS, NETO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Vehículos	68,000	68,000
Equipos de computación	<u>14,241</u>	<u>14,241</u>
Subtotal	82,241	82,241
Menos: Depreciación acumulada	<u>(50,507)</u>	<u>(35,439)</u>
Total	<u>31,734</u>	<u>46,802</u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de activos fijos, neto fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Saldo inicial, neto	46,802	64,836
Menos: Cargo de depreciación anual	<u>(15,068)</u>	<u>(18,034)</u>
Saldo final, neto	<u>31,734</u>	<u>46,802</u>

7. CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Ciente:		
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	4,531,977	5,403,195
Prestamos a terceros:		
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	983,638	0
Ecuacolor Laboratorio Fotográfico S.A.	588,500	0
Total	<u>6,104,115</u>	<u>5,403,195</u>

8. OBLIGACIONES NO FINANCIERAS

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
<u>DACA INC. (accionista)</u>		
• Préstamos recibidos entre el 27 de diciembre del 2007 al 9 de octubre del 2008, a un año plazo y sin intereses.	32,750,000	15,200,000
<u>AGRICOLA BATAN S.A.</u>		
• Préstamos recibidos el 30 de septiembre del 2008 y 2007 a un año plazo y tasa de interés del 4% anual.	3,100,000	3,100,000
<u>DRINALSA S.A.</u>		
• Préstamo recibido el 21 de enero del 2008 y con vencimiento el 30 de noviembre del 2009 y tasa de interés del 10% anual.	2,000,000	0
<u>GIOVANNI ORLANDINI DIBOS</u>		
• Préstamo recibido el 21 de octubre del 2008 y con vencimiento el 31 de diciembre del 2009 y tasa de interés del 15% anual.	350,000	0
Total	<u>38,200,000</u>	<u>18,300,000</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Compañía General de Comercio y Mandato S.A.	1,493,383	398,874
Impuestos	1,280,122	351,178
Proveedores	515,617	1,127,537
Accionista mayoritario (DACA INC.)	0	1,200,000
Otras	117,378	36,000
Total	<u>3,406,500</u>	<u>3,113,589</u>

9. CUENTAS POR PAGAR (Continuación)

Compañía General de Comercio y Mandato S.A.: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a valores pendientes de cancelarse por las últimas compras de cartera del mes de diciembre de cada año, las cuales son pagadas en el mes de enero del próximo año.

Impuestos: Al 31 de diciembre del 2008, incluye el impuesto a la renta del año 2008 por US\$. 1,274,014 (US\$. 348,860 en el año 2007) y retenciones en la fuente y de IVA por US\$. 6,108 (US\$. 2,318 en el año 2007).

Proveedores: Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluyen principalmente prestaciones de servicios a la Compañía Losky por US\$. 455,117 y al 31 de diciembre del 2007, incluye reembolso de gastos de personal a la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. por US\$. 603,200.

Accionista mayoritario (DACA INC.): Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a préstamo recibido el cual fue cancelado en enero del 2008.

10. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a carta de acuerdo y convenio de préstamo suscrito con una institución financiera denominada Guaranty Trust Bank Limited el 12 de diciembre del 2008 y con vencimiento el 31 de diciembre del 2009 y con una tasa de interés del 5% anual.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2008, representan provisiones efectuadas en concepto de intereses por pagar por préstamos recibidos a Guaranty Trust Bank Limited (en el año 2007 correspondiente a Agrícola Batán S.A.).

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

- **Capital social:** Al 31 de diciembre del 2008, está representado por 1.720.000 acciones (en el año 2007 representaban 800 acciones) ordinarias y nominativas de US\$. 1,00 cada una de las cuales el 99.90% son de propiedad de DACA INC. y el 0.10% corresponde a la de la Sra. Cecilia Arosemena Tanner.
- **Aumento de capital:** El 17 de junio del 2008, los accionistas de la Compañía procedieron a aprobar el aumento de capital mediante la emisión de 1.719.200 acciones ordinarias y nominativas de un valor de US\$. 1,00 cada una. El aumento de capital fue registrado el 14 de agosto del 2008, con base a la Resolución No. 08-G-DIC-0005288, suscrita por parte del Intendente de Compañías de Guayaquil quién aprobó en forma adicional la Reforma del Estatuto Social de la Compañía, procediéndose a inscribir dicho acto societario el 26 de agosto del 2008.
- **Dividendos pagados:** Durante el año 2008, la Compañía procedió a cancelar dividendos a sus accionistas por US\$. 500,000 (en el año 2007 US\$. 100,944), en base a resolución adoptada por los accionistas. Los dividendos resultantes del año 2007, fueron cancelados el 4 de enero del 2008.

13. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, un detalle es como sigue:

13. **GASTOS DE ADMINISTRACION (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Honorarios profesionales	469,109	787,824
Provisión para cuentas incobrables	360,099	227,308
Impuestos y contribuciones	124,651	86,182
Otros	<u>357,074</u>	<u>130,290</u>
Total	<u>1,310,933</u>	<u>1,231,604</u>

Honorarios profesionales.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a pagos efectuados a Global Solutions S.A. por reembolso de gastos de personal.

14. **GASTOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a intereses pagados por préstamos al exterior y los cuales son cancelados de acuerdo a las tablas de amortización. Los préstamos en su totalidad se encuentran registrados en el Banco Central del Ecuador.

15. **IMPUESTO A LA RENTA**

El gasto de impuesto a la renta causado por los años 2008 y 2007, se determina como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(Dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>5,077,730</u>	<u>2,068,773</u>
Más:		
Gastos no deducibles	<u>18,327</u>	<u>14,346</u>
Base de cálculo para el impuesto a la renta	<u>5,096,057</u>	<u>2,083,119</u>
Reinversión (US\$. 1,719,200 por 15%)	0	257,880
No reinversión (US\$. 363,919 por 25%)	<u>0</u>	<u>90,980</u>
25% de impuesto a la renta	<u>(1,274,014)</u>	<u>(348,860)</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta presentados por la Compañía por los ejercicios de 2004 al 2008, están abiertas a la revisión de las autoridades fiscales.

De conformidad con Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$. 1,000,000, deberán presentar al Servicio de Rentas Internas el anexo de Precios de Transferencia que determine si tales transacciones han sido efectuadas aplicando el principio de plena competencia; adicionalmente, aquellos contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a los US\$. 5,000,000 deberán presentar adicionalmente al anexo de Precios de Transferencia, el informe integral de Precios de Transferencia. En el 2007, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que habían efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$. 300.000, estaban obligados a presentar un Estudio de Precios de Transferencia.

15. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

El Estudio de Precios de Transferencia está constituido por un Anexo que debe presentarse al SRI dentro de los 5 días siguientes a la fecha de la declaración y por un informe integral que igualmente debe presentarse al SRI, en un plazo no mayor a 6 meses desde la fecha de la declaración del impuesto a la renta. La Compañía se encuentra en proceso de elaboración del Estudio sobre Precios de Transferencia del año 2008, el mismo que es requerido a partir del año 2005, por el Reglamento de Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno. Debido a lo comentado, no es posible determinar los eventuales efectos sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2008. El Estudio de Precios de Transferencia correspondiente al año 2007, fue elaborado por otros auditores (persona jurídica), cuyo informe no ha sido entregado a la Servicio de Rentas Internas, contiene una opinión que determina que las transacciones y sus operaciones con o entre empresas comparables e independientes, se encuentran dentro de los rangos normales de valores del principio de plena competencia.

16. COMPROMISOS

Contrato de Compraventa de Cartera y Administración.- Contrato suscrito el 31 de Octubre del 2003, en el cual intervienen la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. debidamente representada por su Presidente Ejecutivo señor Ing. Antonio Tobar Cucalón y la Compañía TELBEC S.A., debidamente representada por su Gerente General señor Armando Yagual Martínez. Se establece que la Compañía TELBEC S.A. se compromete a comprar a Compañía General de Comercio y Mandato S.A. su cartera constituida por pagarés o letras de cambio. El pago se realizara al contado al momento en que la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. endose a su favor los pagarés o letras de cambio objeto de la negociación. Este contrato estará vigente hasta la cobranza total de la cartera entregada en custodia y administración a la Compañía General de Comercio y Mandato S.A. y no tiene fecha específica de vencimiento.

17. RECLASIFICACIONES

Ciertos saldos de los estados financieros por los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, han sido reclasificados para propósito de presentación de este informe de conformidad con las normas establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y hasta la fecha de emisión de este informe (abril 24 del 2009), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjunta.
