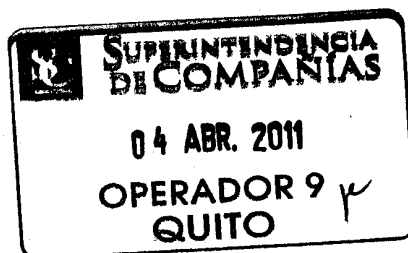


SERVIFRENO CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009
con Opinión de los Auditores Externos Independientes.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

SERVIFRENO CIA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

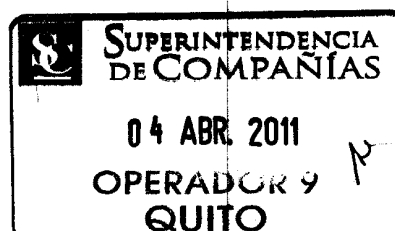
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SERVIFRENO CIA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009 y los correspondientes estados de resultados, estados de cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias.

Responsabilidad de la Administración sobre los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye adicionalmente el diseño, implementación y mantenimiento de su sistema de control interno importante para la elaboración y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos carezcan de presentaciones erróneas de importancia relativa, causados por fraude o error; la selección y aplicación de las políticas contables apropiadas; y la elaboración razonable de estimaciones contables de acuerdo con las circunstancias normales de su operación.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros mencionados en el primer párrafo con base a nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planeemos y desempeñemos la auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros no contienen errores importantes.
4. Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al hacer esas evaluaciones del riesgo, el auditor considera el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de **SERVIFRENO CIA. LTDA.**, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye, evaluar la propiedad de las políticas contables usadas y lo razonable 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 nuestra opinión de auditoría.



Opinión

5. En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SERVIFRENO CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

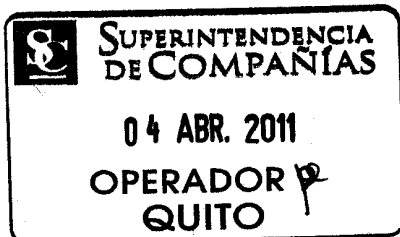
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2010, se emite por separado.

VSS Auditum S.S.

Marzo 30, 2011
Registro No. 680

Nancy Proaño

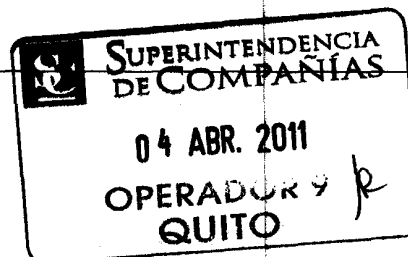
Nancy Proaño
Licencia No. 29431



SERVIFRENO CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

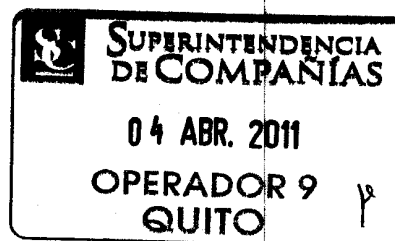
(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2010	2009
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y sus equivalentes		202.155	616.981
Clientes	4	1.920.668	1.614.318
Inventarios	5	3.353.693	3.506.316
Impuestos pagados por anticipado		158.411	130.635
Otros cuentas por cobrar y gastos anticipados		76.294	65.925
Total activos corrientes		5.711.221	5.985.049
PROPIEDAD Y EQUIPO	6	1.989.276	849.113
OTROS ACTIVOS		570	-
TOTAL		<u>7.701.067</u>	<u>6.783.288</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	7	500.000	1.024.117
Proveedores	8	1.243.281	996.521
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	1.418.467	2.856.082
Impuestos por pagar		201.067	192.007
Beneficios empleados		123.268	89.504
Total pasivos corrientes		3.486.083	5.158.231
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	7	6.248	-
Jubilación patronal y desahucio	10	118.875	125.062
Otras cuentas por pagar largo plazo	11	636.884	-
Total pasivos no corrientes		762.007	125.062
PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	14	3.452.977	1.499.995
TOTAL		<u>7.701.067</u>	<u>6.783.288</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVIFRENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2010</u>	<u>2009</u>
VENTAS		10.551.251	8.835.409
COSTO DE VENTAS		<u>7.748.012</u>	<u>6.202.722</u>
MARGEN BRUTO		2.803.239	2.632.687
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>2.350.180</u>	<u>2.237.640</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		453.059	395.047
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		64.245	36.585
Ingreso por interés bancario		18.142	351
Ingresos por diferencial cambiario		35.110	20.609
Ingresos por arriendo		97.724	94.876
Gastos financieros		(259.267)	(129.909)
Total		(44.046)	22.512
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		409.013	417.559
MENOS:			
15% Participación a trabajadores	12	61.352	62.633
25% Impuesto a la renta	13	<u>81.244</u>	<u>83.369</u>
Total		142.596	146.002
UTILIDAD NETA		<u>266.417</u>	<u>271.557</u>

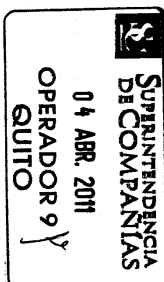


Ver notas a los estados financieros

SERVIFRENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Reserva por Valuación	Resultados Acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	355.856	25.508	687	846.387	-	371.670	1.600.108
Transferencia a dividendos por pagar						(371.670)	(371.670)
Utilidad neta						271.557	271.557
Saldos al 31 de diciembre del 2009	355.856	25.508	687	846.387	-	271.557	1.499.995
Transferencia dividendos por pagar						566.608	566.608
Apropiación reserva legal		32.161				(32.161)	-
Valuación de inmuebles					1.119.957		1.119.957
Utilidad neta						266.417	266.417
Saldos al 31 de diciembre del 2010	355.856	57.669	687	846.387	1.119.957	1.072.421	3.452.977

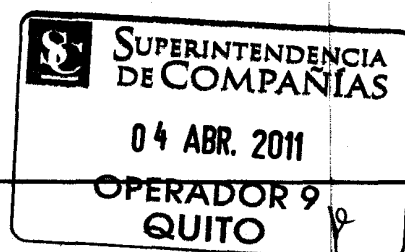
Ver notas a los estados financieros

SERVIFRENO CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	10.239.766	8.915.462
Pagado a proveedores y empleados	(9.678.836)	(8.846.693)
(Utilizado en) recibido de otros	(177.885)	650.545
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>383.045</u>	<u>719.314</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedades y equipo	(141.637)	(112.639)
Utilidad en venta de propiedad y equipo	33.950	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(107.687)</u>	<u>(112.639)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Efectivo neto en obligaciones financieras	(63.599)	(166.181)
Efectivo neto en socios y relacionadas	(626.585)	
Efectivo neto en actividades de financiamiento	<u>(690.184)</u>	<u>(166.181)</u>
EFFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(414.826)	440.494
Saldos al comienzo del año	616.981	176.487
SALDOS AL FINAL DE LOS AÑOS	<u>202.155</u>	<u>616.981</u>

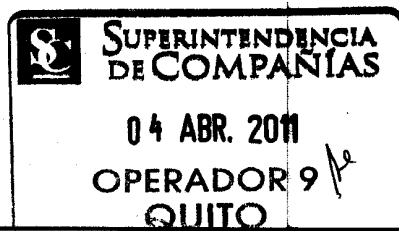
(Continúa...)



SERVIFRENO CIA.LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	266.417	271.557
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo		
Provisión cuentas incobrables	4.565	14.255
Baja de Inventarios	44.184	30.965
Depreciaciones	86.503	83.022
Beneficios sociales	61.916	22.160
15% participación trabajadores	61.352	62.634
25% Impuesto a la renta	81.244	83.369
Provisión intereses por pagar	-	90.000
Jubilación patronal y desahucio	398	27.561
Utilidad en venta de propiedad planta y equipo	549	-
Baja de propiedad planta y equipo	(1.527)	
Cambios en activos y pasivo		
Aumento de clientes	(310.915)	(14.823)
(Aumento) disminución de otros por cobrar	(10.369)	124
Disminución (aumento) de inventarios	108.439	(285.767)
(Aumento) disminución de impuestos anticipados	(27.776)	62.997
Aumento cuentas por cobrar largo plazo	(570)	-
Aumento (disminución) de proveedores	246.760	(197.563)
(Disminución) aumento de otros por pagar	(170.809)	737.860
(Disminución) aumento de impuestos por pagar	11.185	(147.905)
Disminución de obligaciones laborales	(61.916)	(118.076)
Disminución de jubilación patronal y desahucio	(6.585)	(3.056)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>383.045</u>	<u>719.314</u>
Transacciones que no generaron flujo de efectivo		
Revalorización edificio	<u>1.119.957</u>	
Reclasificación dividendos	<u>566.608</u>	<u>361.670</u>

Ver notas a los estados financieros

SERVIFRENO CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009**

(Expresados en U.S. dólares)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

SERVIFRENO CIA. LTDA., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 11 de septiembre de 1978, con un plazo de duración de cuarenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la producción, elaboración, montaje, ensamblaje y reparación de partes de frenos y embragues de vehículos automotores; además se dedica a la importación y exportación de maquinaria, equipos, herramientas y repuestos y a la importación, comercialización de lubricantes, grasas, aditivos y cualquier otro derivado del petróleo.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

3.1 Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido presentados en US dólares estadounidenses y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Dichas normas requieren que la Administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes relacionadas con la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación, presentación y revelación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

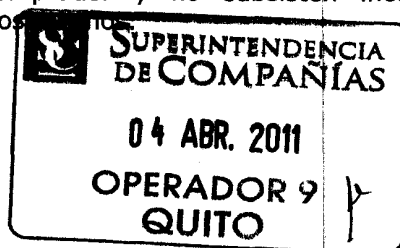
A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

3.2 Efectivo y sus Equivalentes

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

3.3 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando se realizan, es decir cuando el bien es entregado, independientemente de su cobro, cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no subsisten incertidumbres significativas de la posible devolución de los ingresos.



3.4 Costo de ventas

El costo de ventas es reconocido en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

3.5 Cuentas por Cobrar

Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del período según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

3.6 Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta, menos los costos para poner las existencias en condiciones para la venta y los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios se encuentran valorados sobre la base del método promedio ponderado.

Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

3.7 Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo están registrados al costo de adquisición. Para terreno y edificio a valores de mercado.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año, las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas.

La depreciación de propiedad y equipo se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Edificios	5%
• Maquinaria y equipo	10%
• Muebles y enseres	10%
• Equipos de computación	33%
• Vehículos	20%

3.8 Participación de Trabajadores

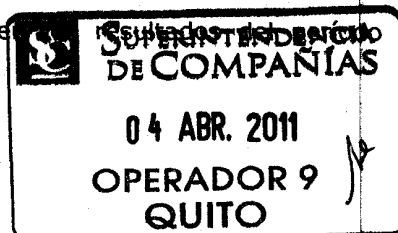
De conformidad con disposiciones legales, la Compañía pagará a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía ha registrado la respectiva provisión en los resultados del año.

3.9 Impuesto a la Renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad impositiva de la Compañía, está gravada a la tasa del 25%. La compañía ha registrado la respectiva provisión en los resultados del año.

3.10 Intereses Ganados

Los intereses ganados se registran en resultados en base a su causación.



3.11 Provisión para Jubilación

La provisión para jubilación patronal se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3.12 Moneda extranjera

La diferencia en cambio originada por actualización de activos y pasivos en moneda extranjera es registrada contablemente en los resultados del ejercicio. Los activos y pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio vigentes a la fecha de cierre.

3.13 Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2010.

3.14 Adopción de las Normas de Información Financiera

Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria y de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma SERVIFRENO CIA. LTDA., utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 01 de enero del 2010, su fecha de transición.

4. CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de cuentas por cobrar clientes están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Clientes locales	2.023.990	1.713.075
Provisión cuentas incobrables	(103.322)	(98.757)
Total	1.920.668	1.614.318

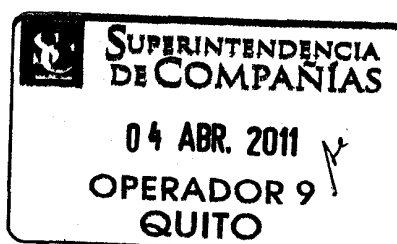
5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de inventarios están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Producto Terminado	2.755.793	3.006.821
Inventario en Tránsito	597.900	499.495
Total	3.353.693	3.506.316

6. PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de propiedad y equipo fueron como sigue:



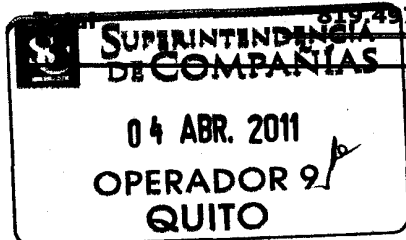
2010

Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Valuación	Venta	Bajas	Reclasificación	Saldo al final del año
No depreciables							
Terreno	-	-	634.100	-	-	-	634.100
Depreciables							
Edificios	677.000	-	485.857	-	-	-	1.162.857
Maquinaria y equipo	121.767	-	-	(56.537)	(604)	(1.100)	63.526
Muebles y enseres	138.153	315	-	(820)	(1.096)	(75.369)	61.183
Equipo de Oficina	-	6.819	-	-	-	59.279	66.098
Vehículos	135.390	-	-	-	(19.591)	-	115.799
Equipos de computación. y software.	168.454	35.778	-	(580)	(93.737)	3.583	113.498
Instalaciones	-	98.725	-	-	-	50.874	149.599
Construcciones en curso	50.874	-	-	-	-	(50.874)	-
Total	1.291.638	141.637	1.119.957	(57.937)	(115.028)	(13.607)	2.366.660
Depreciación acumulada	(442.525)	(86.503)	-	24.536	113.501	13.607	(377.384)
Total	849.113	55.134	1.119.957	(33.401)	(1.527)	-	1.989.276

Valuación - La Compañía registró una valuación a valores de mercado el terreno y edificio, practicada por un perito independiente. Dicha valuación produjo un incremento en el valor neto de dichas partidas de USD\$ 634.100 y USD\$ 485.857 respectivamente, el cual fue registrado con crédito al patrimonio (Reserva por Valuación). La depreciación acumulada del edificio a esa fecha, fue incrementada en el mismo porcentaje con débito a la cuenta Reserva por Valuación.

2009

Descripción	Saldo al inicio del año	Adiciones	Saldo al final del año
Depreciables			
Edificios	677.000	-	677.000
Maquinaria y equipo	121.767	-	121.767
Muebles y enseres	113.526	24.627	138.153
Vehículos	116.859	18.532	135.390
Equipos de computación	149.848	18.606	168.454
Construcciones en curso	-	50.874	50.874
Total	1.179.000	112.639	1.291.638
Depreciación acumulada	(359.503)	(83.022)	(442.525)
	849.497	29.617	849.113



7. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de obligaciones financieras están conformados de la siguiente manera:

	2010	2009
Corto plazo		
Botsford United S.A.	500.000	1.000.000
Sobregiro bancario	-	24.117
	500.000	1.024.117
Largo plazo		
Botsford United S.A.	6.248	-
	6.248	-

8. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de proveedores están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Proveedores del exterior	929.286	805.621
Proveedores locales	313.995	190.900
Total	1.243.281	996.521

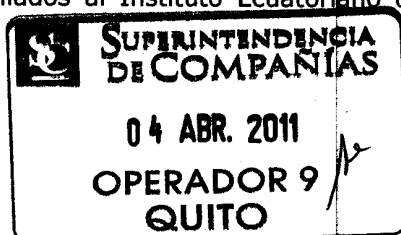
9. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de otras cuentas por pagar están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Préstamos socios	580.000	920.000
Préstamos compañías relacionadas	340.000	-
Préstamo Fanny Jaramillo	483.274	-
Anticipo de clientes	9.495	54.436
Botsford United S.A.	-	1.109.859
Interés por pagar Botsford	-	182.614
Dividendos por pagar	-	566.608
Otros	5.698	22.565
Total	1.418.467	2.856.082

10. JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.



Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de jubilación patronal y desahucio fueron como sigue:

2010				
Descripción	Saldo inicial	Pagos	Adiciones	Saldo final
Jubilación patronal	57.840	(1.821)	398	56.417
Desahucio	67.222	(4.764)	-	62.458
Total	125.062	(6.585)	398	118.875

2009				
Descripción	Saldo inicial	Pagos	Adiciones	Saldo final
Jubilación patronal	43.113	(1.821)	16.548	57.840
Desahucio	57.444	(1.235)	11.013	67.222
Total	100.557	(3.056)	27.561	125.062

Desahucio: El Código de Trabajo también establece la obligación que tienen los empleadores, de indemnizar a los empleados con el 25% de su último sueldo multiplicado por los años de servicio cuando la relación laboral termine.

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR LARGO PLAZO

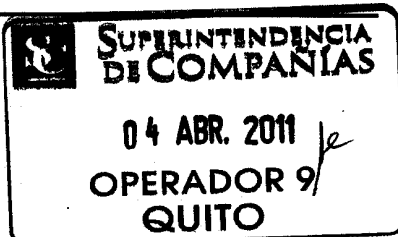
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los saldos de otras cuentas por pagar largo plazo están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2010	2009
Préstamo Fanny Jaramillo	626.584	-
Garantías	10.300	-
Total	636.884	-

12. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2010	2009
SalDOS al inicio del año	62.633	86.752
Provisión del año	61.352	62.633
Pagos efectuados	(62.633)	(86.752)
SalDOS al fin del año	61.352	62.633



13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, de acuerdo con las últimas reformas tributarias aprobadas, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

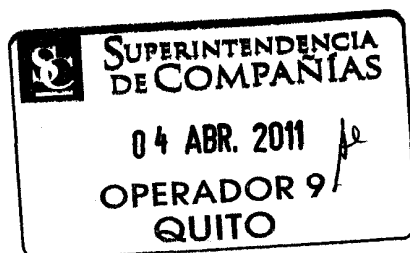
Descripción	2010	2009
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	347.661	354.926
(+) Gastos no deducibles	22.555	3.412
(-) Deducción empleados con discapacidad	(45.240)	(24.861)
Utilidad gravable	<u>324.976</u>	<u>333.477</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>81.244</u>	<u>83.369</u>
Anticipo calculado	<u>35.766</u>	<u>76.232</u>

Anticipo calculado - A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los ejercicios del período fiscal 2007 al 2010.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.



14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado de la Compañía asciende a US \$ 355.856, dividido en trescientas cincuenta y cinco mil ochocientos cincuenta y seis participaciones con un valor nominal unitario de un dólar (US \$1.00) cada una.

Reserva de Capital - Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada en la parte que no exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio. El saldo de esta cuenta no está disponible para la distribución de dividendos ni podrá utilizarse para capital asignado no pagado.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Reserva facultativa - La Junta General podrá acordar, una vez cumplidas las deducciones legales, la formación de un fondo de reserva, para lo cual podrá destinar parte o la totalidad de las utilidades líquidas anuales.

Reserva por Valuación - Representa el efecto neto de los ajustes efectuados resultantes de la valuación a valores de mercado de ciertas partidas de propiedad, planta y equipo (véase Nota 6). El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser capitalizado total o parcialmente o utilizarse para compensar pérdidas.

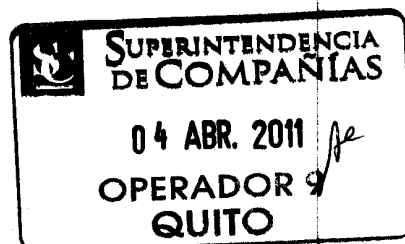
15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2010 y 2009, se desglosan como sigue:

2010

	Inmobiliaria Castro Jaramillo
Facturas recibidas por arriendo	108.000
Préstamos recibidos	340.000
Interés préstamos	30.531

	COMANEX
Facturas recibidas por arriendo	6.000
Facturas recibidas por capacitación	53.800



2009

	Inmobiliaria Castro Jaramillo
Facturas recibidas por arriendo	108.000
Facturas recibidas por asesoramiento	50.000
Préstamos recibidos	340.000
Interés préstamos	3.600

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de preparación de nuestro informe 30 de marzo del 2011, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

