

Pasaje Donoso N 32-36 y Whympet Departamento No. 1  
Telefs: (593-2) 2232-316 / 2232-317 / 2230-820. Fax: (5932) 2907-008  
[www.micelle-inc.com](http://www.micelle-inc.com)  
Quito - Ecuador

Audiopaso  
1540

Quito, 30 de Julio del 2009

REF: (SP)-483-2009

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Presente



De mis consideraciones:

En cumplimiento de las disposiciones legales, en nuestra obligación como Auditores Externos (Reg. No. 358), adjunto a la presente envío el Informe de los Estados Financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2008 de nuestro cliente:

- **SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS CA SEMAICA.**, cuyo expediente es el No. 1540 y con No. de RUC: 1790011291001.

Sin otro particular al que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,  
por **MICELLE CÍA. LTDA.**  
**García Zurita & Asociados, DFK International**

Carlos García L.  
GERENTE GENERAL

CG/JH

Adjunto: lo indicado

**SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A.  
SEMAICA**

---

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
CON INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**Informe de los Auditores Independientes**

A los Señores Accionistas de  
SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA al 31 de diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado al 31 de diciembre del 2007, fueron revisados por otros auditores cuyo informe de fecha 10 de Mayo del 2008, expresó una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas Normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados 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 nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2008, los estados financieros adjuntos incluyen saldos de cuentas por cobrar por US\$850,775, cuentas por pagar por US\$148,689 y anticipos de proyectos por US\$471,806, que se arrastran de años anteriores que no han sido recuperados, cancelados o liquidados dependiendo de su naturaleza y origen y que corresponden principalmente a saldos de contratos y proyectos suscritos con el Estado, así como liquidaciones que esperan sentencia judicial, y sobre los cuales la Compañía no ha establecido ninguna provisión para cubrir el riesgo de cuentas incobrables o el reconocimiento de otros ingresos. La Gerencia ha dispuesto realizar un análisis de estas cuentas, se espera contar con los resultados correspondientes y de ser necesario crear y regularizar las provisiones que se consideren necesarias en el año 2009 e incluir los ajustes respectivos en los estados financieros de ese año.
4. En nuestra opinión, basados en nuestro examen y en el informe de otros auditores, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno y que pudieron haber sido determinados como necesarios, si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos significativos la situación financiera de SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA, al 31 de diciembre del 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por la crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de los países. Entre otros factores debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, lo cual afecta a los principales indicadores económicos de este país, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo que refleja un incremento significativo de este índice en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, algunas de las cuales incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertos productos, partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA, sus actividades se han visto afectadas en el último trimestre del año 2008, ya que el precio internacional del hierro y demás materiales utilizados en las obras tuvieron importantes fluctuaciones, encareciendo sustancialmente sus costos y afectando a los márgenes de utilidad de la Compañía, es así que la utilidad generada en el año 2008, obedece también a la generación de otros ingresos. Adicionalmente, las actividades de la Compañía han sido afectadas por los cambios sociales y jurídicos que se han derivado de la nueva constitución y los mandatos aprobados por la Asamblea Constituyente, como son la eliminación de la tercerización laboral y nuevas leyes que deben ser emitidas en el marco del nuevo sistema económico como son la Ley de Contratación Pública, la cual establece nuevos modelos de contratación con el Estado Ecuatoriano. Se espera que en el año 2009, ya se cuente con un marco jurídico definido que permita a la Compañía planificar sus actividades a mediano y largo plazo. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

*Micelle*

RNAE No. 358  
16 de Junio del 2009  
Quito - Ecuador



Carlos A. García L.  
Representante Legal  
R.N.C.P.A. No. 22857

**SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA**

**BALANCE GENERAL**

**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A)

**ACTIVO**

		<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>CORRIENTE:</b>			
Efectivo en caja y bancos		6,578,497	826,007
Inversiones temporales	(Nota 3)	130,001	336,865
Cuentas por cobrar	(Nota 4)	11,020,159	4,566,934
Inventarios		-	642
Gastos pagados por anticipado		558	-
		-----	-----
Total del activo corriente		17,729,215	5,730,448
<b>PROYECTOS EN EJECUCIÓN</b>	(Nota 5)	2,388,892	711,309
<b>PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO, neto</b>	(Nota 6)	6,152,514	6,449,000
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>	(Nota 7)	781,204	442,204
		-----	-----
		<u>27,051,825</u>	<u>13,332,961</u>

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

<b>CORRIENTE:</b>			
Sobregiros bancarios		36,176	-
Obligaciones bancarias	(Nota 8)	832,570	-
Cuentas por pagar	(Nota 9)	4,276,939	1,569,259
Impuesto a la renta	(Nota 11)	-	109,667
Pasivos acumulados	(Nota 12)	447,372	88,707
		-----	-----
Total pasivo corriente		5,593,057	1,767,633
<b>ANTICIPO DE CONTRATOS</b>	(Nota 13)	11,848,818	2,728,593
<b>CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS LARGO PLAZO</b>	(Nota 14)	2,262,104	1,793,231
<b>RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL</b>	(Nota 15)	283,697	283,697
		-----	-----
Total pasivo		19,987,676	6,573,154
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social – 650.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$10 cada una totalmente pagadas		6,500,000	6,500,000
Reserva legal	(Nota 16)	116,577	93,021
Utilidades retenidas	(Nota 17)	447,572	166,786
		-----	-----
		7,046,149	6,759,807
		-----	-----
		<u>27,051,825</u>	<u>13,332,961</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A.**  
**SEMAICA**

**ESTADO DE RESULTADOS**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>INGRESOS POR EJECUCIÓN DE PROYECTOS</b>	(Nota 13)	20,052,583	6,511,535
<b>PROVISIONES DE INGRESOS OPERACIONALES</b>		553,031	1,141,539
		-----	-----
		20,605,614	7,653,074
<b>COSTOS DIRECTOS DE PROYECTOS</b>		19,028,837	5,827,967
		-----	-----
Utilidad Bruta		1,576,777	1,825,107
<b>GASTOS DE OPERACIÓN:</b>			
Administración, ventas y generales		1,418,142	1,630,167
		-----	-----
Utilidad operacional		158,635	194,940
<b>OTROS (GASTOS) INGRESOS, neto</b>			
Financieros, neto		(65,248)	56,013
Otros ingresos, neto		516,488	111,690
		-----	-----
		451,240	167,703
		-----	-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		609,875	362,643
<b>PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>	(Nota 12)	138,747	77,412
<b>IMPUESTO A LA RENTA</b>	(Nota 11)	-	109,667
		-----	-----
Utilidad neta		471,128	175,564
		=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b>CAPITAL SOCIAL</b>	<b>RESERVA LEGAL</b>	<b>UTILIDADES RETENIDAS</b>	<b>TOTAL</b>
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006</b>	6,500,000	27,140	571,031	7,098,171
<b>MÁS (MENOS):</b>				
Apropiación de reserva legal	-	65,881	(65,881)	-
Declaración de dividendos	-	-	(513,928)	(513,928)
Utilidad neta	-	-	175,564	175,564
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007</b>	6,500,000	93,021	166,786	6,759,807
<b>MÁS (MENOS):</b>				
Apropiación de reserva legal	-	23,556	(23,556)	-
Declaración de dividendos	-	-	(166,786)	(166,786)
Utilidad neta	-	-	471,128	471,128
<b>SALDOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008</b>	6,500,000	116,577	447,572	7,046,149

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A.**  
**SEMAICA**

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes, compañías relacionadas y otros	13,542,246	5,242,166
Efectivo pagado a proveedores empleados e impuestos	(7,863,666)	(5,901,573)
Otros ingresos y egresos – netos	1,004,271	1,309,242
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	6,682,851	649,835
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Efectivo utilizado en la adquisición de propiedad, maquinaria y equipo	(241,348)	(12,713)
Efectivo utilizado en inversiones permanentes	(1,859,846)	(1,180,219)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2,101,194)	(1,192,932)
	-----	-----
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Efectivo recibido por sobregiro bancario	36,176	-
Efectivo pagado a instituciones financieras	832,570	-
Efectivo recibido o ( pagado ) de socios	302,087	(4,271)
	-----	-----
Efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de financiamiento	1,170,833	(4,271)
	-----	-----
Aumento (Disminución) neto de efectivo en sus equivalentes	5,752,490	(547,368)
<b>EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS:</b>		
Saldo al inicio del año	826,007	1,373,375
	-----	-----
Saldo al fin del año	6,578,497	826,007
	=====	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de estos estados financieros.

**SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A.**  
**SEMAICA**

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO**  
**PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

**POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en Dólares de E.U.A.)

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>UTILIDAD NETA:</b>	471,128	175,564
<b>PARTIDAS QUE NO SE REALIZARON CON EL INGRESO O DESEMBOLSO DE EFECTIVO:</b>		
Provisión para participación trabajadores e impuesto a la renta	138,747	187,079
Depreciaciones	537,834	94,940
Provisión para jubilación patronal		65,218
<b>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:</b>		
Aumento en Cuentas por cobrar	(6,559,409)	(1,269,369)
Disminución (Aumento) en inventarios	642	(642)
Aumento en gastos pagado por anticipado	(558)	
Aumento en cuentas por pagar, pasivos acumulados y anticipos de proyectos	13,328,615	1,397,045
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto provisto por actividades de operación	6,682,851	649,835
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Las notas adjuntas son parte integrante de estas conciliaciones.

# **SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

### **AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

#### **1. OPERACIONES:**

SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA fue constituida en Quito, Ecuador mediante escritura pública celebrada el 11 de noviembre de 1971 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 13 de enero de 1972. Su objeto social es principalmente la construcción de obras de ingeniería, arquitectura y urbanísticas, para lo cual podrá importar materiales y equipos de construcción y realizar actos y contratos permitidos por la ley y que guarden relación con su objeto social.

Desde su constitución, la Compañía ha participado en importantes obras de ingeniería e infraestructura a nivel nacional tanto para el sector privado como para el público a través de diferentes formas de contratación, ya sea mediante contratos de administración delegada, mandato y precio fijo. Igualmente ha participado en la conformación de consorcios nacionales e internacionales para el desarrollo de importantes proyectos de infraestructura e ingeniería, incluso cuenta con una sucursal en la República de Colombia. Un detalle de los principales contratos y obras ejecutadas en los años 2008 y 2007 y que se constituyen la principal fuente de ingresos de la Compañía se detallan en la Notas 5 y 13

En el segundo semestre del 2008, la economía mundial se ha visto afectada por una crisis financiera internacional, que ha tenido fuertes repercusiones en la economía de diferentes países. Entre otros factores debido a los efectos de la mencionada crisis, en el Ecuador los precios del petróleo y el ingreso de divisas por las remesas de los inmigrantes han sufrido importantes disminuciones, lo cual afecta a los principales indicadores económicos del país, es así que al 31 de diciembre del 2008, el índice de inflación se estableció en el 9%, lo cual refleja un incremento significativo de este índice en relación a los últimos años. El Gobierno Ecuatoriano ha decretado varias medidas económicas para enfrentar esta crisis, dichas medidas incluyen cierre parcial de importaciones, incremento en los aranceles de ciertas partidas, creación de un nuevo impuesto a los fondos que se mantienen fuera del país, regulaciones a la salida de divisas, eliminación de exenciones y reformas tributarias entre otros. Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del 2009. Para el caso de SEVILLA Y MARTINEZ INGENIEROS C.A. SEMAICA, sus actividades se han visto afectadas en el último trimestre del año 2008, ya que el precio internacional del hierro y de materiales que son utilizados en las obras tuvieron importantes fluctuaciones, encareciendo sustancialmente sus costos y afectando a los márgenes de utilidad de la Compañía, es así que la utilidad generada en el año 2008, obedece también a la generación de otros ingresos.

1. **OPERACIONES: (Continuación)**

Adicionalmente, las actividades de la Compañía han sido afectadas por los cambios sociales y jurídicos que se han derivado de la nueva constitución y los mandatos aprobados por la Asamblea Constituyente, como son la eliminación de la tercerización laboral y nuevas leyes que deben ser emitidas en el marco del nuevo sistema económico como son la Ley de Contratación Pública, la cual establece nuevos modelos de contratación con el Estado Ecuatoriano. Se espera que en el año 2009, ya se cuente con un marco jurídico definido que permita a la Compañía planificar sus actividades a mediano y largo plazo. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo estas circunstancias.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD:**

Las políticas de Contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar formalmente las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF); para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad aplicables en el Ecuador. Estas Normas 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.

a. **Bases de presentación**

Los estados financieros han sido preparados con base en el costo histórico modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares de E.U.A) mediante los lineamientos de ajustes y conversión contenidas en la NEC 17.

b. **Proyectos en ejecución**

La Compañía registra los costos y gastos incurridos en la ejecución de los proyectos de ingeniería para la cual es contratada, de acuerdo a lo determinado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.15 "Contratos de Construcción", la cual determina que todos los importes en que se incurra en la realización de los proyectos inmobiliarios serán cargados al valor fungible del costo de construcción, el cual se liquidará cuando el mismo se encuentre terminado en su totalidad.

c. **Propiedad, maquinaria y equipo**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de estos activos no excede su valor de utilización económica.

## 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

### c. Propiedad, maquinaria y equipo. (Continuación)

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año, mientras que las mejoras y adiciones de importancia se capitalizan.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta; como se indica:

<u>Activo</u>	<u>Años de vida útil</u>
Edificios e instalaciones	20
Maquinaria y equipo	20
Equipos de computación y software	6
Muebles y enseres	20
Vehículos	10

### d. Inversiones permanentes

Se muestra al costo histórico de adquisición.

### e. Reconocimiento del ingreso – anticipos de contratos

Los ingresos por servicios de ingeniería son registrados con base en el principio de realización, esto es cuando son prestados, de acuerdo al avance de obra respectivo. Generalmente, los proyectos para los cuales se requieren los servicios de la Compañía, especifican la entrega de un anticipo inicial, el cual se va devengando conforme se establece el avance de obra.

### f. Reconocimiento de gastos

Los gastos se registran por el método del devengado cuando se conocen.

### g. Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF

Mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 publicada en el Registro Oficial No. 348 de fecha 31 de diciembre del 2008, la Superintendencia de Compañías ratifica y establece la obligatoriedad de aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) de acuerdo a un cronograma, estableciendo tres grupos de compañías que se encuentran bajo su control y vigilancia que deberán implementar dichas normas a partir de los años 2010, 2011 y 2012 respectivamente. De acuerdo con este cronograma, la Compañía debe cumplir con este requerimiento a partir del año 2011 y para efectos comparativos el año 2010, sin embargo voluntariamente puede aplicar dichas normas antes de los plazos indicados.

### h. Reclasificaciones

Para efectos de presentación y comparación algunas cifras de los estados financieros de los años 2008 y 2007 han sido reclasificadas.

## 2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD: (Continuación)

### i. Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador.

## 3. INVERSIONES TEMPORALES:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de inversiones temporales estaba formado de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Banco de Guayaquil S.A.		
Póliza de acumulación que devenga una tasa de interés anual del 4% y del 4.85% con vencimiento final en enero del 2009 y enero del 2008 respectivamente	130,001	336,865
	-----	-----
	<u>130,001</u>	<u>336,865</u>

## 4. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por cobrar estaba formado de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	(1)	4,470,879	1,368,048
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 10)	2,401,439	605,472
Anticipo a proveedores	(2)	1,798,071	588,012
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Bosques			
San Pedro	(Ver Nota 7)	1,057,842	1,007,715
Impuestos retenidos	(Ver Nota 11)	436,935	275,741
Fondos de garantía		374,711	-
IVA – Crédito tributario		222,847	131,303
Sumapaz	(3)	109,973	342,140
Funcionarios y empleados	(4)	87,864	54,433
Fondos por liquidar		13,747	75,090
Otras		45,851	118,980
		-----	-----
		<u>11,020,159</u>	<u>4,566,934</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no se dispone de un análisis de la recuperabilidad del saldo de clientes, ya que existen saldos que se arrastran de períodos anteriores y sobre los cuales no se ha establecido la respectiva provisión para cuentas incobrables. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2008, incluye a valores por recuperar por importaciones que la Compañía ha realizado a favor de la Empresa Pública Municipal de Telecomunicaciones, Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Cuenca (ETAPA) por US\$229,159, sin embargo, el reembolso respectivo se encuentra en trámites de aceptación y recuperación;

**4. CUENTAS POR COBRAR: (Continuación)**

- (1) Para los años 2008 y 2007, corresponden a anticipos entregados a diferentes los proveedores y subcontratistas que participan en la ejecución de los proyectos contratados a favor de la Compañía;
- (2) Para los años 2008 y 2007, corresponde a inversiones realizadas por la Compañía en un negocio realizado en Colombia a favor de este cliente, el cual se encuentra en proceso de recuperación;
- (3) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios y empleados.

**5. PROYECTOS EN EJECUCIÓN:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, proyectos en ejecución se conformaba de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Nuevo Edificio Universidad de las Américas	(1)	799,578	-
Planta de tratamiento de Agua Potable, obras civiles, suministro, instalación, puesta en marcha de equipos nuevos para la ciudad de Daule	(2)	685,830	180,491
Ciudad Jardín	(3)	273,818	-
Redes de agua potable del sistema de Yanuncay	(4)	265,506	-
Mercado 9 de Octubre de Cuenca		189,964	403,578
Urbanización Ciudad Jardín		174,196	-
Novapan del Ecuador – Nave Industrial		-	127,240
		-----	-----
		<u>2,388,892</u>	<u>711,309</u>

No.	Contratista y objeto del contrato	Inicio y plazo	Valor en US\$
(1)	<u>Servicios Profesionales AD-Portas S.A.</u> Ejecución de la obra denominada "Edificio Sede Norte de la Universidad de las Américas" que incluye las obras de arquitectura, construcción, estructuras, terminaciones e instalaciones de toda clase, en los terrenos ubicados en la Avenida de los Granados y calle Colimes de la ciudad de Quito, según términos contractuales.	Inicio: 1 de septiembre del 2007  Finalización: 1 año	5,255,530

5. **PROYECTOS EN EJECUCIÓN: (Continuación)**

No.	Contratista y objeto del contrato	Inicio y plazo	Valor en US\$
(2)	<u>Ilustre Municipalidad de Daule</u> Ejecución de la obra "Planta de agua potable, obras civiles, suministros, instalación puesta en marcha de equipos nuevos para la ciudad de Daule, con sujeción a los planos, condiciones generales de ejecución del Contrato, especificaciones generales, especificaciones técnicas y demás aspectos contractuales.	Inicio: 17 de noviembre del 2005  Finalización: 6 meses	2,670,686
(3)	<u>Ferroinmobiliaria S.A.</u> Corresponde a la ejecución del Proyecto Inmobiliario "Ciudad Jardín" en la manzana 9 del sector 2 con edificación completa de 208 unidades de viviendas, 16 locales comerciales y 122 plazas de estacionamientos, con acometidas a la red municipal de alcantarillado y a suministros de agua, energía eléctrica y acometidas telefónicas de acuerdo a los diseños registrados en el Municipio del Distrito Metropolitano de Quito.	Inicio: 21 de abril del 2008  Finalización: 14 meses	4,365,388
(4)	<u>Empresa Pública Municipal de Telecomunicaciones, Agua Potable, Alcantarillado y Saneamiento de Cuenca (ETAPA).</u> Construcción de las redes de agua potable del sistema Yanuncay ubicadas al sur oeste de la ciudad de Cuenca, en un longitud aproximada de 46 km de tuberías, cuyas obras principales son: <u>Subsistema Dos N</u> conformado por 15.3 Km de tuberías PVC de diámetros que van desde los 63 Km hasta los 315 Km; <u>Subsistema Tres</u> , conformado por 4.4 Km de tuberías PVC de diámetros que van desde los 110 milímetros hasta los 250 milímetros y 1.5 Km de tuberías de hierro Dúctil de 400 mm, <u>Subsistema Cuatro</u> , conformado por 20 Km de tuberías PVC de diámetros que van desde los 63 hasta los 315 mm, <u>Subsistema Cinco</u> , conformado por 4.8 Km de tuberías de PVC con diámetros que van desde 63 mm hasta 160 mm.	Inicio: 13 de marzo del 2008  Finalización: 420 días	2,125,256

**6. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, propiedad, maquinaria y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>	Tasa Anual de <u>Depreciación</u>
Edificios e instalaciones	350,000	350,000	5%
Maquinaria y equipo	8,269,397	8,115,364	5%
Equipos de computación y software	206,439	180,023	17%
Muebles y enseres	103,736	94,558	5%
Vehículos	2,418,478	2,366,757	10%
	-----	-----	
Menos- Depreciación acumulada	11,348,050 (5,195,536)	11,106,702 (4,657,702)	
	-----	-----	
	<u>6,152,514</u>	<u>6,449,000</u>	

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y del 2007	6,449,000	6,531,227
Adiciones	241,348	12,713
Depreciación del año	(537,834)	(94,940)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	<u>6,152,514</u>	<u>6,449,000</u>

**7. INVERSIONES PERMANENTES:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, inversiones permanentes se formaban de la siguiente manera:

**2008:**

Emisor	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Bosques San Pedro	33%	442,204	442,204	-
Inmobiliaria Equinoccio Inmoequinoccio S.A.	(1)	315,000	(1)	(1)
Conclina C.A.	(1)	24,000	(1)	(1)
		-----	-----	-----
		<u>781,204</u>	<u>-</u>	<u>-</u>

**7. INVERSIONES PERMANENTES: (Continuación)**

**2007:**

Emisor	% que Posee	Valor en Libros	Valor Patrimonial Proporcional	Exceso (Margen)
Fideicomiso Mercantil Inmobiliario Bosques San Pedro	33%	442,204	(2)	(2)
		-----	-----	-----
		442,204	-	-
		=====	=====	=====

- (1) Información no disponible para los años 2008 y 2007, por lo que estas inversiones no han sido ajustadas al respectivo valor patrimonial proporcional.
- (2) Según Actas de fecha 23 de marzo del 2009 y 30 de Abril del 2008, la Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A. certifica para los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene aportes en el Fideicomiso por US\$442,204 y cuentas por pagar a favor de SEMAICA por US\$1,057,842 y US\$1,007,715 respectivamente.

**8 OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Al 31 de diciembre del 2008, las obligaciones financieras se conformaban de la siguiente manera:

Banco Bolivariano C.A.

- Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.5% y vencimiento en abril del 2009.	700,000
- Préstamo sobre firmas con interés anual del 9.5% y vencimiento en abril del 2009.	132,570
	-----
	832,570
	=====

Para el año 2008, estos préstamos se encuentran garantizados con firmas de los representantes de la Compañía en los respectivos contratos de préstamo con esta institución financiera.

**9. CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar se formaba de la siguiente manera:

		<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Proveedores de bienes y servicios		2,254,080	816,868
Compañías y partes relacionadas	(Ver Nota 10)	1,366,379	395,221
		-----	-----
Pasan...		3,620,459	1,212,089

9. **CUENTAS POR PAGAR: (Continuación)**

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Vienen...	3,620,459	1,212,089
Retenciones en la fuente e IVA	329,180	141,300
Fondos de garantía	262,731	201,737
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social IESS	64,569	14,133
	-----	-----
	<b><u>4,276,939</u></b>	<b><u>1,569,259</u></b>

10. **COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos con compañías y partes relacionadas se formaban de la siguiente manera:

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b><u>Cuentas por cobrar: (Nota 4)</u></b>		
Consortio Obrascon Huarte Latin S.A. – SEMAICA		
– Túneles San Eduardo	2,387,533	570,624
Urbanización Miravalle Cía. Ltda.	7,804	5,458
Inmobiliaria Mundibien Cía. Ltda.	102	
Construcciones Metálicas Cía. Ltda.	6,000-	28,012
Inmobiliaria Pichincha Cía. Ltda.	-	1,378
	-----	-----
	<b><u>2,401,439</u></b>	<b><u>605,472</u></b>
<b><u>Cuentas por pagar: (Nota 9)</u></b>		
Construcciones Metálicas Cía. Ltda.	1,090,805	275,221
Inmobiliaria Pichincha Cía. Ltda.	275,574	120,000
	-----	-----
	<b><u>1,366,379</u></b>	<b><u>395,221</u></b>
<b><u>Cuentas por pagar a accionistas a largo plazo:</u></b>		
<b><u>(Nota 14)</u></b>	<b><u>2,262,104</u></b>	<b><u>1,793,231</u></b>

## 10 COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS: (Continuación)

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones que se realizaron con compañías y partes relacionadas fueron como sigue:

### 2008:

	Préstamos recibidos	Pagos abonos	Pagos por cuenta de, préstamos concedidos y prestación de servicios	Cobros y abonos	Dividendos declarados
Construcciones Metálicas Cia.Ltda	849,899	-	12,483	-	-
Consorcio Obrascon Huarte Latin S.A. – SEMAICA - Túneles San Eduardo	-	-	1,787,092	-	-
Inmobiliaria Mundibien Cía. Ltda.	-	-	102	-	-
Inmobiliaria Pichincha Cía. Ltda.	117,200	-	39,752	40,000	-
Urbanización Miravalle Cía. Ltda.	-	-	2,347	-	-
Accionistas					166,786
	=====	=====	=====	=====	=====

### 2007:

	Préstamos Recibidos	Pagos Abonos	Pagos por cuenta de , préstamos concedidos y prestación de servicios	Cobros y abonos	Declaración de dividendos
Consorcio Obrascon Huarte Latin S.A. – SEMAICA - Túneles San Eduardo	-	-	162,595	-	-
Construcciones Metálicas Cia.Ltda.	275,221	-	9,842	3,400	-
Inmobiliaria Pichincha Cía. Ltda.	120,000	130,000	3,722	2,344	-
Urbanización Miravalle Cía. Ltda.	-	-	13,359	7,902	-
Accionistas					513,928
	=====	=====	=====	=====	=====

Para los años 2008 y 2007, las condiciones bajo los cuales se realizan estas operaciones son en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

## 11. IMPUESTO A LA RENTA:

### a. Contingencias

De acuerdo con la legislación vigente, los años 2005 al 2008 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

11. **IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

b. **Tasa de impuesto**

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario su Reglamento publicado en el Registro Oficial No. 484 de Diciembre 31 del 2001, se dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el Impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades

El impuesto a la renta para los años 2008 y 2007 fue calculado a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables y del 15% sobre las utilidades reinvertidas para esos años respectivamente.

c. **Dividendos en efectivo**

Los dividendos en efectivo que se paguen sobre utilidades declaradas no causan impuestos adicionales.

d. **Conciliación tributaria y movimiento**

La conciliación del impuesto a la renta fue como sigue:

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta	609,874	362,643
Gastos no deducibles	315,103	153,437
	-----	-----
Base imponible para participación a trabajadores	924,977	516,080
Participación a trabajadores	138,747	77,412
	-----	-----
Utilidad gravable	786,230	438,669
Deducción por incremento neto de empleados	2,808,449	-
	-----	-----
Base imponible para impuesto a la renta	-	438,668
	-----	-----
Impuesto a la renta causado	-	109,667
	=====	=====

El movimiento de la provisión para el impuesto a la renta, fue como sigue:

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b><u>Activo:</u></b>		
Saldo inicial al 1 enero del 2008 y 2007	275,741	175,726
Retenciones en la fuente del año y anticipos	268,433	107,239
Compensación con retenciones en la fuente	(107,239)	(6,570)
Ajustes	-	(654)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (Ver Nota 4)	436,935	275,741
	=====	=====

**11. IMPUESTO A LA RENTA: (Continuación)**

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b><u>Pasivo:</u></b>		
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	109,667	6,570
Provisión del año	-	109,667
Compensación con retenciones en la fuente del año	(107,239)	(6,570)
Pago	(2,428)	-
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	-	109,667
	=====	=====

**12. PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Participación a trabajadores	(1)	138,747	77,412
Beneficios sociales		256,579	6,282
Sueldos por pagar		16,401	4,630
Otras		35,645	383
		-----	-----
		447,372	88,707
		=====	=====

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento la provisión para participación a trabajadores fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	77,412	101,930
Provisión del año	138,747	77,412
Pagos	(77,412)	(101,930)
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007	138,747	77,412
	=====	=====

**13. ANTICIPOS DE CONTRATOS:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a anticipos recibidos de los compradores para la adquisición de las obras que se encuentra ejecutando en los diversos proyectos desarrollados por la Compañía y se constituían de la siguiente manera:

13. **ANTICIPOS DE CONTRATOS: (Continuación)**

Contratista	Anticipo entregado		Valor Facturado	
	2008	2007	2008	2007
La Unidad de Ejecución Especializada del Plan Nacional de Seguridad Nacional	(1) 6,364,166	-	-	-
Empresa Pública Municipal de Telecomunicaciones, Agua Potables y Alcantarillado y Saneamiento de Cuenca (ETAPA)	(2) 1,121,805	-	2,339,410	-
AD. Portas S.A.	(3) 826,963	-	3,971,518	1,536,863
Plásticos Rival Cía. Ltda.	(4) 710,830	-	2,105,565	-
Municipio de Daule	(5) 671,076	831,812	2,343,595	709,638
Ferroinmobiliaria S.A.	(6) 526,738	-	2,159,457	-
Ilustre Municipalidad de Cuenca	290,575	883,829	2,243,568	-
Honorable Consejo Provincial del Oro	251,135	232,696	13,774	1,159,209
Consorcio Obrascon Huarte Latin S.A. – SEMAICA - Túneles San Eduardo	204,225	164,225	26,872	482,554
Novapan del Ecuador S.A.	169,109	169,109	-	-
Ideal Alambrec S.A.	129,721	43,800	515,568	529,730
Paulina Guerra Páez – La Campiña	118,939	40,000	-	-
Honorable Consejo Provincial de Guayas	91,180	91,180	-	-
Santa Justa	62,359	62,359	-	-
Conjunto Clínico Nacional Conclina S.A.	55,556	-	426,894	-
Fideicomiso Casa de Campo	54,265	-	-	-
Distribuidora Ditoni Quito S.A.	30,399	30,000	70,949	353,175
Atlantis	30,244	30,244	-	-
Consejo Provincial de Tungurahua	21,695	21,695	-	510,649
Impac S.A.	21,334	21,334	-	-
Altos de Parque Alparque S.A.	19,335	5,558	-	-
Borletis S.A.	18,256	18,256	-	-
Tobar Ribadeneira Guillermo	15,899	15,899	-	-
Inmobiliaria Las Palmeras Inpalm S.A.	9,830	9,830	-	-
Hotel Colón Internacional C.A.	5,185	12,293	-	-
Pasan...	11,820,819	2,684,119	16,217,170	5,281,818

13. ANTICIPOS DE CONTRATOS: (Continuación)

Contratista	Anticipo entregado		Valor Facturado	
	2008	2007	2008	2007
Constructores Portuarias y Cimentaciones S.A.	4,200	-	-	-
Naranjo Ramírez Santiago Andrés	2,500	-	-	-
PSV Constructores S.A.	1,890	1,890	-	-
Otros	19,409	42,584	3,835,413	1,229,717
	<u>11,848,818</u>	<u>2,728,593</u>	<u>20,052,583</u>	<u>6,511,535</u>

Un detalle de los principales contratos es como sigue:

No.	Contratista y objeto del contrato	Inicio y plazo	Valor en US\$
(1)	<u>Contrato de Ejecución de Obra CUAC Chone, Durán y Guayaquil (Modelo)</u> Ejecutar y terminar tres centros unificados de atención ciudadana ubicadas en Chone, Durán y Guayaquil (Modelo), a fin de entregarlos debidamente funcionando, comprometiéndose al efecto a realizar dicho proyecto, con sujeción a los planos, especificaciones generales, técnicas y demás documentos contractuales., los centros unificados corresponden a: Cuartel Modelo, Cuartel de Policía Durán, Cuartel de Policía Chone.	Inicio: 24 de diciembre del 2008  Finalización: 270 días calendarios.	10,606,944  Modelo: 4,263,708  Chone 3,304,214  Durán: 3,039,022
(2)	Ver Nota 5.	-	-
(3)	Ver Nota 5	-	-
(4)	<u>Contrato para la Ejecución Obras Civiles, para la Construcción de una nave industrial, sector las iguanas, provincia del guayas.</u> Construcción del terraplén y las obras civiles, para lo cual será de su obligación mantener en el sitio de trabajo el equipo, maquinaria y mano de obra, necesarios para la correcta ejecución y terminación de las mismas, así como proveer del material requerido para su ejecución.	Inicio: 7 de febrero del 2008  Finalización : 135 días	1,446,488
(5)	Ver Nota 5		
(6)	Ver Nota 5		

**14. CUENTAS POR PAGAR A ACCIONISTAS LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los saldos de cuentas por pagar a accionistas largo plazo, se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Gonzalo Sevilla	721,435	568,939
Ernesto Martínez Cobo	743,806	581,917
Mauricio Martínez Fernández	335,666	274,649
Esteban Sevilla Quintana	344,329	274,311
Mauricio Rodríguez	114,926	91,586
Gonzalo Martínez	1,942	1,829
	-----	-----
(1)	<u>2,262,104</u>	<u>1,793,231</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, incluye dividendos declarados pendientes de pago de años anteriores. Estas cuentas no generan intereses y la Administración de la Compañía las considera como cuentas por pagar a largo plazo, las cuales se cancelaran conforme los flujos de efectivo lo permitan.

**15. RESERVA PARA JUBILACIÓN PATRONAL:**

De acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, a partir de los 20 años de trabajo continuo.

El movimiento la provisión para jubilación patronal fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial al 1 de enero del 2008 y 2007	283,697	218,479
Provisión del año	-	65,218
	-----	-----
Saldo final al 31 de diciembre del 2008 y 2007 (1)	<u>283,697</u>	<u>283,697</u>

(1) A la fecha de este informe la Compañía no dispone del estudio actuarial con corte al 31 de diciembre del 2008, por tal motivo la provisión se sustenta sobre el estudio realizado al 31 de diciembre del 2007.

**16. RESERVA LEGAL:**

La Ley de Compañías requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que esta llegue al menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o capitalizarse. La Compañía no ha realizado la respectiva apropiación para el año 2008.

**17. UTILIDADES RETENIDAS:**

El saldo de utilidades retenidas está a disposición de los Accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como re liquidación de impuestos.

## 18. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES E INFORME DE AUDITORÍA:

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cifras presentadas en el informe difieren de los registros contables de la Compañía, en los siguientes aspectos:

### 2008:

	Reclasificaciones y Ajustes			Según informe de auditoría
	Según registros Contables	Débito	Crédito	
<b>Activo:</b>				
Efectivo en caja y bancos	6,542,321	36,176	-	6,578,497
Cuentas por cobrar	9,229,346	1,790,813	-	11,020,159
Inventarios	229,159		229,159	-
Inversiones permanentes	1,839,046		1,057,842	781,204
Proyectos en ejecución	2,675,686	-	286,794	2,388,892
	-----	-----	-----	-----
	20,515,558	1,826,989	1,573,795	20,768,752
	-----	-----	-----	-----
<b>Pasivo:</b>				
Sobregiros bancarios	-	-	36,176	36,176
Cuentas por pagar	4,059,921	-	217,018	4,276,939
<b>Patrimonio:</b>				
Reserva legal	93,021	-	23,556	116,577
Utilidades retenidas	471,128	23,556	-	447,572
	-----	-----	-----	-----
	4,624,070	23,556	276,750	4,877,264
	-----	-----	-----	-----
	15,891,488	1,850,545	1,850,545	15,891,488
	=====	=====	=====	=====

### 2007:

	Reclasificaciones y Ajustes			Según informe De auditoría
	Según registros Contables	Débito	Crédito	
<b>Activo:</b>				
Cuentas por cobrar	3,272,425	1,294,509	-	4,566,934
Proyectos en ejecución	998,103	-	286,794	711,309
Inversión permanentes	1,449,919		1,007,715	442,204
	-----	-----	-----	-----
	5,702,447	1,294,509	1,294,509	5,720,447
	-----	-----	-----	-----
<b>Patrimonio:</b>				
Reserva legal	84,243	-	8,778	93,021
Utilidades retenidas	175,564	8,778	-	166,786
	-----	-----	-----	-----
	259,807	8,778	8,778	259,807
	-----	-----	-----	-----
	5,460,640	1,303,287	1,303,287	5,460,640
	=====	=====	=====	=====

**19. EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de este informe (16 de Junio del 2009) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos o en sus notas.