

18145

Quito, 30 de abril del 2010

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Quito-Ecuador

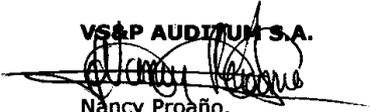
Estimados Señores

Sírvase encontrar los Estados Financieros por el períodos terminados al 31 de diciembre del 2009 con opinión de los Auditores Externos Independientes de **INDUALLAS CIA. LTDA.** con RUC: 1790881733001 y expediente numero 18145

Quedamos a su disposición para cualquier aclaración o extensión de la presente

Saludos cordiales,

VS&P AUDITUM S.A.


Nancy Proaño.
Socio

Adj. Lo solicitado

INDUVALLAS CIA. LTDA

ESTADOS FINANCIEROS

Por los períodos terminados al 31 de diciembre del 2009 y 2008
con Opinión de los Auditores Externos Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de
INDUVALLAS CÍA. LTDA.

Dictamen sobre los estados financieros

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **INDUVALLAS CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, estado de cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables significativas y otras notas aclaratorias. La auditoría de los estados financieros de **INDUVALLAS CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2008 fue realizada por otros auditores cuyo informe fechado 27 de julio del 2009, contiene una opinión con salvedades sobre dichos estados financieros. Dichas salvedades fueron: la no recepción de la confirmación enviada a uno de los abogados de la Compañía y la no participación en el conteo físico de los inventarios efectuado por la Administración cuyo saldo asciende a USD\$106.795 al 31 de diciembre del 2008.

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 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. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento NIAA. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos 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 **INDUVALLAS CÍA. 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 **INDUVALLAS CÍA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los socios y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis

6. En el período 2009, **INDUVALLAS CÍA. LTDA.** cambió el método de contabilización de las estructuras metálicas de las vallas, las mismas que anteriormente eran registradas directamente en resultados del ejercicio, y actualmente son registradas en el activo y son depreciadas de acuerdo al tiempo de vida útil estimado por la administración, procedimiento contable acorde a principios de contabilidad generalmente aceptados, lo que originó una sobrevaloración de gastos y omisión de activos en año anteriores.

Informe sobre otros requisitos legales y reguladores

7. 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 2009, se emite por separado.

Febrero 27, 2010
Registro No. 680

Nancy Proaño
Licencia No. 29431

INDUVALLAS CÍA. LTDA.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2009	2008
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		145.731	116.832
Cuentas por cobrar			
Créditos comerciales	4	1.036.831	1.442.136
Otros por cobrar		221.893	161.672
Gastos anticipados		406.456	573.435
Impuestos anticipados		141.225	74.774
Inventario		137.654	106.795
Total activos corrientes		2.089.790	2.474.644
PROPIEDAD Y EQUIPO	5	1.369.679	632.719
OTROS ACTIVOS		365.923	310.911
TOTAL		3.825.392	3.419.274
 PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar			
Obligaciones financieras	6	154.163	262.079
Proveedores	7	417.060	906.769
Obligaciones sociales		112.080	33.380
Otros por pagar		452.716	378.097
Ingresos diferidos	8	1.590.315	1.318.987
Total pasivos corrientes		2.726.334	2.899.312
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones financieras	6	120.073	36.814
Préstamos socios		123.200	
Total pasivos no corrientes		243.273	36.814
 PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	11	 855.785	 483.148
TOTAL		3.825.392	3.419.274

Ver notas a los estados financieros

INDUVALLAS CÍA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS PERÍODOS COMPRENDIDOS ENTRE EL 1° DE ENERO Y 31 DE DICIEMBRE
DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2009	2008
INGRESOS			
Ventas		5.062.883	4.163.131
Descuentos en ventas		(293.208)	(340.804)
Total ingresos		<u>4.769.675</u>	<u>3.822.327</u>
COSTO DE VENTAS		<u>2.476.461</u>	<u>2.408.498</u>
MARGEN BRUTO		2.293.214	1.413.829
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS		<u>1.679.523</u>	<u>1.559.497</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) OPERACIONAL		613.691	(145.668)
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		40.183	42.426
Otros gastos		(85.318)	(182.999)
Total		<u>(45.135)</u>	<u>(140.573)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		568.556	(286.241)
MENOS:			
15% Participación a trabajadores	9	85.284	
25% Impuesto a la renta	10	110.635	
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>372.637</u>	<u>(286.241)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUVALLAS CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en U.S. dólares)

Descripción	Notas	Capital pagado	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva Estatutaria	Resultados acumulados	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2007		499.000	134.671	90.512	22.603	22.603	22.603	769.389
Pérdida neta							(286.241)	(286.241)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		499.000	134.671	90.512	22.603	22.603	(286.241)	483.148
Utilidad neta							372.637	372.637
Saldos al 31 de diciembre del 2009		499.000	134.671	90.512	22.603	22.603	86.396	855.785

Ver notas a los estados financieros

INDUVALLAS CÍA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Recibido de clientes	5.335.625	4.563.963
Pagado a proveedores y empleados	(4.017.824)	(3.788.798)
Utilizado en otros	(162.689)	(140.574)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1.155.112</u>	<u>634.591</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisición de propiedad y equipo	(937.464)	(217.216)
Adquisición de otros activos	(287.292)	(640.057)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1.224.756)</u>	<u>(857.273)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Recibido (utilizado en) por obligaciones financieras	(24.657)	126.748
Recibido de préstamos socios	123.200	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>98.543</u>	<u>126.748</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	28.899	(95.934)
Saldos al comienzo del año	116.832	212.766
CAJA Y BANCOS AL FINAL DEL AÑO	<u>145.731</u>	<u>116.832</u>

(Continúa...)

INDUVALLAS CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (pérdida) neta	372.638	(286.241)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación		
Depreciaciones	341.930	79.753
Beneficios sociales	19.621	
Provisión cuentas incobrables	25.365	
Amortización mejoras	90.854	
Impuesto a la renta	110.635	
Participación trabajadores	85.283	
Cambios en activos y pasivo		
Disminución (aumento) de créditos comerciales	379.940	(577.352)
Aumento de otros por cobrar	(60.221)	(50.944)
Disminución de gastos anticipados	166.979	
Aumento de impuesto anticipados	(66.451)	
Disminución (Aumento) de inventarios	(30.859)	70.444
Aumento de sobregiro bancario		157.866
Aumento (disminución) de proveedores	(489.709)	141.390
Disminución de obligaciones sociales	(26.204)	
Disminución de otros por pagar	(36.017)	(219.312)
Aumento de ingresos diferidos	271.328	1.318.987
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1.155.112</u>	<u>634.591</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUVALLAS CÍA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

INDUVALLAS CÍA. LTDA., fue constituida y existe bajo las leyes ecuatorianas desde su inscripción en el Registro Mercantil el 08 de noviembre de 1988, con un plazo de duración de cincuenta años. Su domicilio principal es la ciudad de Quito.

Con fecha 06 de marzo del 2001, cambia su denominación de **INDUVALLAS INDUSTRIA DE VALLAS CIA. LTDA.** a **INDUVALLAS CÍA. LTDA.**, fecha en la que además se realiza la fusión por absorción de **ECUATORIANA DE ROTULACIÓN CÍA. LTDA.** .

2. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO

Las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la fabricación de vallas de publicidad gráfica, con y sin iluminación, ensamblaje, comercialización en venta y arriendo de las mismas y otros servicios como rótulos en general.

3. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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.

Dichas normas requieren que la Gerencia 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.

3.2 Caja y bancos

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

3.3 Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio.

3.4 Propiedad y equipo

Los saldos de propiedad y equipo se muestran al costo de adquisición.

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 activo fijo se calcula de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, aplicando los siguientes porcentajes anuales:

• Muebles, enseres, maquinaria y equipos	10%
• Edificios e instalaciones	10%
• Equipos de computación y software	33%
• Vehículos	20%
• Estructuras y vallas	33%
• Giratorias aeropuerto	46%

3.5 Participación de Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos. La Compañía registró la respectiva provisión en los resultados del año 2009.

3.6 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 2009.

3.7 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 INDUVALLAS CÍA. LTDA. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

4. CRÉDITOS COMERCIALES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de cuentas por cobrar créditos comerciales están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2009	2008
Clientes locales	1.081.127	1.492.074
Provisión cuentas incobrables	(44.296)	(49.938)
Total	1.036.831	1.442.136

5. PROPIEDAD Y EQUIPO

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los movimientos de propiedad y equipo fueron como sigue:

2009

Descripción	Saldo al inicio del año	Reclasificaciones	Adiciones	Saldo al final del año
Terrenos	2.892			2.892
Edificios e instalaciones	252.889			252.889
Maquinaria y equipo	66.902		320.416	387.318
Vehículos	456.271		24.128	480.399
Equipos de computación	84.952		25.185	110.137
Muebles y enseres	163.796		5.941	169.737
Equipo de oficina	22.977		7.429	30.406
Software			3.300	3.300
Estructuras y vallas			551.064	551.064
Giratorias		147.082		147.082
Total	1.050.679	147.082	937.463	2.135.224
Depreciación acumulada	(417.959)	(5.656)	(341.930)	(765.545)
Total	632.720	141.426	595.533	1.369.679

2008

Descripción	Saldo al inicio del año	Ventas/Retiros	Adiciones	Saldo al final del año
Terrenos	2.892			2.892
Edificios e instalaciones	252.889			252.889
Maquinaria y equipo	55.777		11.125	66.902
Vehículos	321.479	(56.640)	191.431	456.270
Equipos de computación	71.135		13.817	84.952
Muebles y enseres	162.953		843	163.796
Equipo de oficina	22.977			22.977
Total	890.102	(56.640)	217.216	1.050.678
Depreciación acumulada	(338.205)		(79.753)	(417.958)
Total	551.897	(56.640)	137.463	632.720

6. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de obligaciones financieras están conformados de la siguiente manera:

	2009	2008
Corto plazo		
Internacional		
<i>Préstamos con vencimientos en abril del 2010 y noviembre del 2012 al 11% de interés anual</i>	154.163	101.861
Sobregiros bancarios		160.218
	154.163	262.079
Largo plazo		
Internacional	120.073	36.814
	120.073	36.814

7. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, los saldos de proveedores están conformados de la siguiente manera:

Descripción	2009	2008
Proveedores del exterior	185.000	
Proveedores de materiales	157.857	82.052
Proveedores de servicios	66.289	813.769
Arrendamiento de sitios	7.914	10.874
Otros		74
Total	417.060	906.769

8. INGRESOS DIFERIDOS

El saldo de ingresos diferidos constituyen las prestaciones facturadas anticipadamente correspondientes a servicios que iniciaron hasta el mes de diciembre del 2009, los mismos que serán reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio de acuerdo a los plazos estipulados en los contratos.

9. 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:

	2009	2008
Saldos al inicio del año	90	64.446
Provisión del año	85.283	
Pagos efectuados		(64.356)
Saldos al fin del año	85.373	90

10. 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.

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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Descripción	2009	2008
Utilidad (pérdida) según estados financieros	483.272	(286.241)
(+) Gastos no deducibles locales	106.781	131.057
(-) Amortización pérdidas años anteriores	(147.513)	
Utilidad (pérdida) gravable	442.540	(155.184)
Impuesto a la renta registrado en resultados	110.635	

La Compañía no ha sido revisada por las autoridades tributarias, por lo tanto están abiertos para revisión los períodos fiscales 2006 al 2009.

Precios de Transferencia - A partir del período 2008, de conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$5 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones ha sido efectuadas a valores de plena competencia. Las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2009, no superaron el importe acumulado mencionado.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene pérdidas fiscales amortizables para ejercicios futuros por un monto de USD\$7.671. Dichas pérdidas podrán deducirse en los cinco años siguientes al que se generaron, sin que exceda del 25% de la utilidad gravable de cada año.

11. PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

Capital Social - El capital social autorizado de la Compañía asciende a US\$ 499.000, dividido en cuatrocientas noventa y nueve mil acciones nominativas y ordinarias de un dólar (US\$1) 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 apropiada 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 - De acuerdo al artículo 24 de la escritura de constitución de la Compañía, se menciona que la Junta General podrá acordar, la formación de un fondo adicional de reserva, para lo cual podrá destinar parte o la totalidad de las utilidades líquidas anuales.

12. CONTINGENTES

El asesor legal externo de la Compañía señala que a la fecha de emisión del informe de los auditores independientes, existen las siguientes contingencias:

a) Expoautoparts Cia. Ltda.

Juicio Verbal Sumario, presentación de la demanda el 30 de Abril del 2009, por cobro de deudas pendientes, demanda por USD\$10.000, en la actualidad se encuentra en autos para sentencia.

b) Hospivalle S.A.

Juicio Verbal Sumario, presentación de la demanda el 07 de Mayo del 2009, por cobro de deudas pendientes, demanda por USD\$10.000, en la actualidad se encuentra en autos para sentencia.

c) Vanipubli Ecuatoriana de Rotulación S.A.

Juicio Verbal Sumario, presentación de la demanda el 11 de Febrero del 2010, por cobro de deudas pendientes, demanda por USD\$80.000, en la actualidad se encuentra para citaciones a la parte demanda.

d) Global Marketing

Juicio se encuentra en Autos para resolver embargo de bienes de la Empresa por cobro de facturas vencidas.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de preparación de nuestro informe 27 de febrero del 2010, no se han producido eventos que en la opinión de la Gerencia de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
