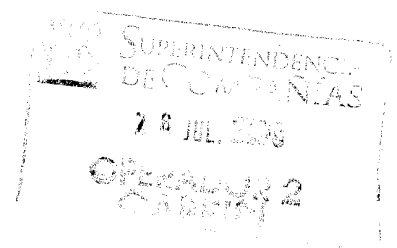


Auditor  
18/45



Quito, 27 de julio del 2009

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Presente

De mi consideración:

Adjunto al presente sírvase encontrar informe de los auditores independientes de la Compañía INDUVALLAS CIA. LTDA. por el ejercicio económico terminado al 31 de diciembre del 2008.

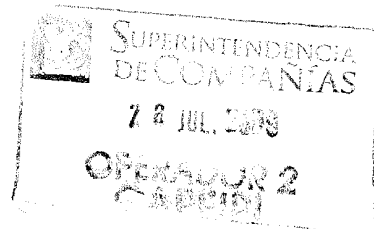
Sin otro particular.

Atentamente,

C.P.A. Danilo Calderón  
SC-RNAE No. 350

**INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA**

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE  
DICIEMBRE DEL 2008 E INFORME DEL AUDITOR  
INDEPENDIENTE**



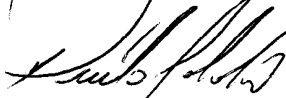
## INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

### A los Señores Accionistas de INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA:

1. He auditado el balance general adjunto de INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA al 31 de Diciembre del 2008 y el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4, mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que el trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un grado razonable de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas, de carácter significativo. Una auditoría incluye un examen, a base de pruebas, de la evidencia, que respaldan las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros de la empresa. La auditoría comprende también una evaluación de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el país y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Empresa, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. Debido a que mi contratación como auditor externo se realizó de manera tardía, no participé en el conteo físico de los inventarios efectuado por la Administración, cuyo saldo en el balance general adjunto asciende a \$106.795, al 31 de Diciembre del 2008. La naturaleza de los registros contables no nos ha permitido la aplicación de procedimientos de auditoría alternativos para satisfacernos sobre la razonabilidad del saldo de inventarios a esa fecha.
4. No hemos recibido respuesta a nuestra solicitud de confirmación enviada a uno de los abogados de la Compañía, requiriendo información sobre litigios iniciados por o en contra de la compañía y su estado al 31 de diciembre del 2008; debido a esta situación no es posible conocer si existen contingencias y el probable efecto en los estados financieros adjuntos.
5. En mi opinión, excepto por los efectos de los ajustes si los hubiere, que pudieren resultar de no haber existido las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo descritas en los párrafos 3 y 4, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes la situación financiera de INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA al 31 de diciembre del 2008, el resultado de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

6. Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, la Compañía cambió su política de registro de los ingresos por arrendamiento al cierre del año 2008 con respecto a años anteriores. En el año 2008, sus ingresos fueron registrados en función de la factura emitida y a la vigencia del contrato, reconoce como ingresos del periodo el porcentaje efectivamente realizado, la diferencia se registra en la cuenta de pasivo denominada Ingresos Diferidos.

Julio 27 del 2009



Dr. Danilo Calderón C.  
SC-RNAE 350  
C.P.A. No. 22.257



**INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

| <b>ACTIVOS</b>                                | <b>NOTAS</b> | <b>2008</b>             |
|-----------------------------------------------|--------------|-------------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES</b>                     |              |                         |
| Caja y Bancos                                 |              | 116,832                 |
| Cuentas por cobrar comerciales                | 3            | 1,442,136               |
| Inventarios                                   |              | 106,795                 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | 4            | <u>424,093</u>          |
| Total Activos Corrientes                      |              | <u>2,089,856</u>        |
| <b>ACTIVO FIJO</b>                            | 5            | <u>632,719</u>          |
| <b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>                      | 6            | <u>696,699</u>          |
| <b>TOTAL ACTIVOS</b>                          |              | <u><u>3,419,274</u></u> |

Ver notas a los estados financieros

| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                     | <b>NOTAS</b> | <b>2008</b>             |
|-------------------------------------------------|--------------|-------------------------|
| <b>PASIVOS CORRIENTES</b>                       |              |                         |
| Sobregiro bancario                              |              | 160,218                 |
| Porción corriente de obligaciones a largo plazo | 10           | 101,861                 |
| Cuentas por pagar                               | 7            | 906,769                 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar     | 8            | <u>411,477</u>          |
| Total pasivos corrientes                        |              | <u>1,580,325</u>        |
| <b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>               | 10           | <u>36,814</u>           |
| <b>INGRESOS DIFERIDOS</b>                       | 11           | <u>1,318,987</u>        |
| <b>PATRIMONIO</b>                               |              |                         |
| Capital social                                  | 12           | 499,000                 |
| Reserva de capital                              | 13           | 134,671                 |
| Reserva legal                                   | 14           | 90,512                  |
| Reserva facultativa                             | 15           | 22,603                  |
| Reserva estatutaria                             |              | 22,603                  |
| Pérdidas Acumuladas                             |              | <u>-286,241</u>         |
| Total Patrimonio                                |              | <u>483,148</u>          |
| <b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>               |              | <u><u>3,419,274</u></u> |

Ver notas a los estados financieros

---

**INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                   | NOTAS | 2008                   |
|-----------------------------------|-------|------------------------|
| Ventas netas                      |       | 3,822,327              |
| (-) Costo de ventas               |       | <u>2,408,498</u>       |
| MARGEN BRUTO                      |       | <u>1,413,829</u>       |
| <br>MENOS GASTOS:                 |       |                        |
| Gastos de administración y ventas |       | <u>1,559,497</u>       |
| Total                             |       | <u>1,559,497</u>       |
| <br>UTILIDAD OPERACIONAL          |       | <u>-145,668</u>        |
| <br>OTROS INGRESOS ( GASTOS):     |       |                        |
| Gastos financieros                |       | -33,279                |
| Otros ingresos                    |       | 42,426                 |
| Otros gastos                      |       | <u>-149,720</u>        |
| Total                             |       | <u>-140,573</u>        |
| <br>PÉRDIDA NETA                  |       | <u><u>-286,241</u></u> |

Ver notas a los estados financieros

## **INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA**

### **ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                 | 2008                  |
|---------------------------------|-----------------------|
| <b>CAPITAL SOCIAL</b>           |                       |
| Saldo al comienzo y fin del año | <u>499,000</u>        |
| <b>RESERVA DE CAPITAL</b>       |                       |
| Saldo al comienzo y fin del año | <u>134,671</u>        |
| <b>RESERVA LEGAL</b>            |                       |
| Saldo al comienzo y fin del año | <u>90,512</u>         |
| <b>RESERVA FACULTATIVA</b>      |                       |
| Saldo al comienzo y fin del año | <u>22,603</u>         |
| <b>RESERVA ESTATUTARIA</b>      |                       |
| Saldo al comienzo y fin del año | <u>22,603</u>         |
| <b>PERDIDAS ACUMULADAS</b>      |                       |
| Saldo al comienzo del año       |                       |
| Pérdida del ejercicio           | <u>-286,241</u>       |
| Saldo al fin del año            | <u>-286,241</u>       |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>         |                       |
| Saldo al comienzo del año       | 769,389               |
| Pérdida del ejercicio           | <u>-286,241</u>       |
| Saldo al fin del año            | <u><u>483,148</u></u> |

Ver notas a los estados financieros

**INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

(Expresados en U.S. dólares)

|                                                                                                     | <b>2008</b>           |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------|
| <b>FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>                                                   |                       |
| Recibido de clientes                                                                                | 3,244,976             |
| Pagado a proveedores y empleados                                                                    | -3,788,798            |
| Interés pagado                                                                                      | -33,279               |
| Ingresos diferidos                                                                                  | 1,318,987             |
| Otros, neto                                                                                         | -107,295              |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación                                               | <u>634,591</u>        |
| <b>FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>                                                   |                       |
| Incremento neto de activos fijos                                                                    | -160,574              |
| Incremento de activos diferidos                                                                     | -696,699              |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión                                                 | <u>-857,273</u>       |
| <b>FLUJO DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>                                              |                       |
| Incremento de obligaciones a largo plazo                                                            | <u>126,748</u>        |
| Efectivo neto generado en actividades de financiamiento                                             | <u>126,748</u>        |
| <b>CAJA Y BANCOS:</b>                                                                               |                       |
| Disminución del año                                                                                 | -95,934               |
| Saldo al comienzo del año                                                                           | <u>212,856</u>        |
| <b>SALDO AL FIN DEL AÑO</b>                                                                         | <u>116,922</u>        |
| <b>CONCILIACIÓN DE LA PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO<br/>PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b> |                       |
| Pérdida Neta                                                                                        | -286,241              |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el<br>efectivo proveniente de actividades de operación:  |                       |
| Depreciación de activos fijos                                                                       | 79,753                |
| Cambio en Activos y Pasivos:                                                                        |                       |
| Cuentas por cobrar – Clientes                                                                       | -577,352              |
| Inventarios                                                                                         | 70,444                |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar                                                       | -50,944               |
| Sobregiro bancario                                                                                  | 157,866               |
| Cuentas por pagar                                                                                   | 141,390               |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar                                                         | -219,312              |
| Ingresos diferidos                                                                                  | <u>1,318,987</u>      |
| <b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE<br/>OPERACIÓN</b>                                   | <u><u>634,591</u></u> |

Ver notas a los estados financieros

## **INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008**

#### **Nota 1. - OPERACIONES**

INDUVALLAS Industria de Vallas CÍA. LTDA se constituyó en Septiembre de 1998 en la República del Ecuador, con un plazo de duración de 50 años y su objeto social es 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.

Con fecha 27 de Septiembre del 2000, se elevó a escritura pública la Fusión por absorción de Ecuatoriana de Rotulación Compañía Limitada ECUATRO (absorbida), por parte de INDUVALLAS Industria de Vallas CÍA. LTDA (absorbente), la cual cambió su denominación a INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrán las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de INDUVALLAS COMPAÑÍA LIMITADA. Los estados financieros adjuntos, por tanto deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

#### **Nota 2.- POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros se han preparado en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos de la actividad económica, con el propósito de determinar la evaluación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

Presentamos a continuación las principales políticas contables seguidas por la Compañía para la elaboración de sus estados financieros

#### **Cambio en Política Contable**

1. **Ingresos por Ventas e Ingresos Diferidos** - En el año 2008, la Compañía cambió la política de registro de sus ingresos por arrendamiento de vallas publicitarias de la siguiente manera: hasta diciembre del 2007, estos ingresos se registraron en base a la emisión de la factura al cliente y a partir del año 2008 se registran en función de la factura emitida y a la vigencia del contrato entre las partes; La Compañía reconoce como ingresos del periodo, el porcentaje efectivamente realizado hasta el 31 de diciembre de 2008; la diferencia se registra en la cuenta de Ingresos Diferidos en el pasivo, para reconocer el ingreso en periodos posteriores.

2. **Costo de Ventas y Otros Activos** - En el año 2008, la Compañía cambió la política de registro de sus costos por arrendamiento de los sitios en los que coloca las vallas publicitarias de la siguiente manera: hasta diciembre del 2007, dichos costos se registraron en base a la emisión de la factura del proveedor y a partir del 2008 se registran en función a la vigencia del contrato entre las partes. La Compañía reconoce como costo del período, el porcentaje efectivamente devengado hasta el 31 de diciembre del 2008; la diferencia se registra en la cuenta de Otros Activos, para reconocer el costo en periodos posteriores.

**Caja y Bancos** – Representa el efectivo disponible y el saldo en bancos.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización.

**Activos Fijos** - Al costo de adquisición. La depreciación es calculada sobre valores originales siguiendo el método de línea recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos, de acuerdo al siguiente detalle:

| ACTIVO FIJO            | %<br>DEPRECIACION<br>ANUAL |
|------------------------|----------------------------|
| Muebles y Enseres      | 10%                        |
| Equipo de Oficina      | 10%                        |
| Equipos y herramientas | 10%                        |
| Vehículos              | 20%                        |
| Equipo de Computación  | 33%                        |

**Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Índices de precios al consumidor** - El siguiente cuadro presenta información relacionada con los porcentajes de variación en los índices de los precios al consumidor preparados por Instituto Nacional de Estadística y Censos

| Año Terminado<br>a Diciembre 31 | Variación<br>Porcentual |
|---------------------------------|-------------------------|
| 2005                            | 3.00                    |
| 2006                            | 3.00                    |
| 2007                            | 3.00                    |
| 2008                            | 9.00                    |

### Nota 3. - CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

**Diciembre 31 2008**

|                                |                         |
|--------------------------------|-------------------------|
| Clientes                       | 1,491,074               |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>-48,938</u>          |
| <b>Total</b>                   | <b><u>1,442,136</u></b> |

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

**2008**

|                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| Saldo al comienzo del año     | 34,319               |
| Bajas del año                 | -292                 |
| Provisión del año             | <u>14,911</u>        |
| <b>Saldo al final del año</b> | <b><u>48,938</u></b> |

### Nota 4.- PAGOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

**Diciembre 31 2008**

|                                    |                       |
|------------------------------------|-----------------------|
| Anticipo a proveedores nacionales  | 104,678               |
| Anticipo a proveedores extranjeros | 115,000               |
| Anticipo comisiones                | 56,992                |
| Cuentas por cobrar e ex empleados  | 62,744                |
| Préstamos a empleados              | 3,720                 |
| Retenciones en la fuente           | 74,774                |
| Otras                              | <u>6,185</u>          |
| <b>Total</b>                       | <b><u>424,093</u></b> |

### Nota 5.- ACTIVO FIJO

Un resumen de activo fijo es como sigue:

**Diciembre 31 2008**

|                                |                       |
|--------------------------------|-----------------------|
| Terrenos                       | 2,892                 |
| Edificios e instalaciones      | 252,889               |
| Equipos y herramientas         | 66,901                |
| Vehículos                      | 456,270               |
| Equipos de cómputo             | 84,952                |
| Muebles y enseres              | 163,796               |
| Equipos de oficina             | 22,977                |
| Total                          | 1,050,677             |
| Depreciación acumulada         | <u>-417,958</u>       |
| <b>Total activo fijo, neto</b> | <b><u>632,719</u></b> |

El movimiento de activo fijo durante el 2008, fue como sigue:

|                                  | 2008                  |
|----------------------------------|-----------------------|
| Saldo neto al comienzo del año   | 551,898               |
| Adquisiciones                    | 217,216               |
| Ventas y/o retiros               | -56,642               |
| Depreciación                     | <u>-79,753</u>        |
| <b>Saldo neto al fin del año</b> | <b><u>632,719</u></b> |

#### **Nota 6.- OTROS ACTIVOS**

##### **Diciembre 31 2008**

|                                            |                       |
|--------------------------------------------|-----------------------|
| Adecuaciones en propiedades arrendadas (1) | 192,128               |
| Arriendos pagados por anticipado (2)       | 385,788               |
| Otros                                      | <u>118,783</u>        |
| <b>Total</b>                               | <b><u>696,699</u></b> |

(1) **Adecuaciones en propiedades arrendadas-** Constituyen adecuaciones y mejoras realizadas en propiedades arrendadas, las cuales serán amortizadas una vez que estén listas para su funcionamiento y considerando al plazo de vigencia de los respectivos contratos de arriendo.

(2) **Arriendos pagados por anticipado:** Representa el costo no devengado al 31 de diciembre del 2008, por arrendamiento de sus instalaciones y de los sitios en los que la Compañía coloca las vallas publicitarias; dicho costo será amortizado en función a la vigencia de los respectivos contratos de arriendo.

#### **Nota 7.- CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

##### **Diciembre 31 2008**

|                           |                       |
|---------------------------|-----------------------|
| Proveedores de materiales | 82,052                |
| Proveedores de servicios  | 813,769               |
| Arrendamiento de sitios   | 10,874                |
| Otros                     | <u>74</u>             |
| <b>Total</b>              | <b><u>906,769</u></b> |

#### Nota 8.- GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta es como sigue:

|                                  | Diciembre 31 2008 |
|----------------------------------|-------------------|
| Impuesto al valor agregado – IVA | 97,523            |
| Retenciones de IVA               | 16,383            |
| Retenciones en la fuente         | 8,968             |
| Beneficios sociales              | 33,380            |
| Préstamos de Accionistas         | (1) 87,000        |
| Anticipos de clientes            | 30,038            |
| Participación a trabajadores     | 90                |
| Otros                            | 138,095           |
|                                  | <u>411,477</u>    |

(1) **Préstamos de Accionistas** - Al 31 de diciembre del 2008, representa préstamos recibidos de uno de los accionistas de la Compañía, sobre los cuales no se han pactado fechas de vencimiento, ni tasas de interés.

#### PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. El movimiento para participación a trabajadores fue como sigue:

|                           | 2008           |
|---------------------------|----------------|
| Saldo al comienzo del año | 64,446         |
| Provisión del año         |                |
| Pagos efectuados          | <u>-64,356</u> |
| Saldo al fin del año      | <u>90</u>      |

#### Nota 9.- 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. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. La conciliación tributaria al 31 de diciembre del 2008, es como sigue:

|                                          | Diciembre 31 2008 |
|------------------------------------------|-------------------|
| Pérdida según estados financieros        | -286.241          |
| (+) Gastos no deducibles                 | <u>131.057</u>    |
| Pérdida contable                         | <u>-155.184</u>   |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>-</u>          |

El movimiento de la provisión por impuesto a la renta fue como sigue:

|                                | 2008           |
|--------------------------------|----------------|
| Saldo neto al comienzo del año | 98,169         |
| Provisión del año              | -              |
| Pagos efectuados               | <u>-98,169</u> |
| Saldo neto al fin del año      | <u>-</u>       |

#### **Nota 10.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

##### **Diciembre 31 2008**

|                                                                                                                |                 |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Préstamos de bancos locales con vencimientos hasta abril del 2010 y una tasa de interés nominal anual del 12%. | 138,675         |
| Vencimientos corrientes                                                                                        | <u>-101,861</u> |
| Total                                                                                                          | <u>36,814</u>   |

#### **Nota 11.- INGRESOS DIFERIDOS**

Representa el ingreso no realizado al 31 de diciembre del 2008, por el arrendamiento de vallas publicitarias, considerando para el efecto las facturas emitidas a los clientes y la vigencia de los contratos entre las partes y será reconocido como ingreso en períodos posteriores. El cambio en la política contable aplicado por la Compañía en el año 2008 para el diferimiento de sus ingresos, generó a su vez una disminución en los ingresos del período por \$1.318.987.

#### **Nota 12.- CAPITAL SOCIAL**

El capital social de la compañía se encuentra conformado por 499.000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1 dólar de valor nominal unitario.

#### **Nota 13.- RESERVA DE CAPITAL**

Incluye los valores 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, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser parcial o totalmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

#### **Nota 14.- RESERVA LEGAL**

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta como mínimo alcance en 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

#### **Nota 15.- RESERVA FACULTATIVA**

El saldo de esta reserva está a disposición de los accionistas de la Compañías y puede ser utilizado par el pago de dividendos en efectivo.

**Nota 16.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe del auditor independiente (Julio 27 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.