

EXP: 2774

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

A los Señores Accionistas

**COMERCIAL MADERERA PAILON C.A.**

He auditado el Balance General adjunto de COMERCIAL MADERERA PAILON C.A., al 31 de Diciembre del 2010, y el correspondiente Estado de Ingresos y Desembolsos, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi examen fue efectuado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que mi auditoría provee una base razonable para expresar mi opinión.

Los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de COMERCIAL MADERERA PAILON C.A., al 31 de Diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

  
**Rafael Cepeda Amaya**  
RNA N°0141



**COMERCIAL MADERERA PAILON C.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

**NOTA 1.- OPERACIONES**

**Constitución y Objeto Social.-**

La Compañía fue constituida el día 5 de Marzo de 1953, en la ciudad de Guayaquil ante el Notario Dr. Juan de Dios Morales Arauco.

El domicilio principal de la compañía es la ciudad de Guayaquil, lugar donde preferentemente desarrollará sus actividades y la ciudad de Limones, de la Provincia de Esmeraldas, donde establecerá su sucursal, *sin perjuicio* de adquirir domicilios en otros lugares, por el derecho de abrir nuevas sucursales o por causas legales. El carácter de la sociedad es *civil y mercantil*. Actualmente esta sucursal está paralizada y cerrada con el ruc desde hace 34 años, hoy solo existen edificios de propiedad de la empresa.

Entre sus finalidades están las de poder realizar y celebrar todos los actos y contratos permitidos por las leyes Civiles y Mercantiles de la República, pero de manera especial se dedicará a la compra y venta, al por mayor y menor, de toda clase de maderas, podrá constituir en asociado con otras personas, naturales o jurídicas, toda clase de compañías; podrá comprar activos y pasivos de giros mercantiles de individuos o sociedades, en actual funcionamiento o en estado de liquidación, podrá comprar y vender toda clase de acciones de compañías; verificar comprar y vender bienes raíces rústicos y urbanos, importar y exportar mercaderías y productos, etcétera.

El capital inicial fue de DOS MILLONES DOSCIENTOS MIL SUCRES representados por cuatrocientas cuarenta acciones nominativas, numeradas del uno al cuatrocientos cuarenta, de cinco mil sucres cada una.

Inicialmente la Compañía se fundó en 1889 como aserrío La Precursora en la Ciudad de Limones, Provincia de Esmeraldas, por el Señor Domingo Sampietro. En esa misma fecha se abrió el depósito de madera El Pailón en la Ciudad de Guayaquil, hace 122 años. Sigue funcionando como sucesores de Domingo Sampietro, Cavanna y Bruno, Carlos Bruno S. A. hasta Marzo 18 de 1953 que se constituye Comercial Maderera Pailón C.A.. En el año 1977 se cerró el aserrío de Limones y la matriz pasó a la Ciudad de Guayaquil

**NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los Estados Financieros se detallan a continuación.

a) Preparación de los Estados Financieros

Los Estados Financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), están basados en costo histórico, modificado en lo que respecta en los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC N° 17

**NOTA 3.- Efectivo**

Corresponde a depósitos mantenidos en caja y bancos, y son de libre disposición, además son una inversión, igualmente disponible.

**NOTA 4.- Inversiones**

Corresponde a la Compañía BHANDORA S. A. contrato de venta anticipada y prestación de servicios siembra y venta de 60 árboles de TECA plazo de entrega 20 años y a un depósito en garantía.



**NOTA 5.- Inventarios**

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, utilizando el costo promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de ventas variables

| Composición          | 2009            | 2010            |
|----------------------|-----------------|-----------------|
| Productos terminados | \$ 209,067.82 ✓ | \$ 373,279.47 ✓ |

**NOTA 6.- Cuentas y Documentos por Cobrar**

Un desglose y sus respectivos comentarios, son como sigue:

|  |                    |              |
|--|--------------------|--------------|
| <b>Clientes</b>  | 220,862.30 ✓       |              |
| Corresponde a los saldos deudores cuya recaudación se efectúa en el transcurso del año. Se ha cumplido con hacer una reserva con cargo al gasto que se demuestra al final. |                    |              |
| <b>Documentos por cobrar</b>   | 10,329.64 ✓        |              |
| Documentos de clientes varios a corto plazo por concepto de facturas emitidas.   |                    |              |
| <b>Impuestos Fiscales</b>  | <u>29,934.89</u> ✓ | 261,126.83 ✓ |
| Corresponde al impuesto a la Renta y al IVA  |                    |              |
| -Impuesto a la Renta   | 13,097.08 ✓        |              |
| -IVA   | <u>16,837.81</u> ✓ |              |

**IVA**

El IVA representa valores por créditos tributarios que no han podido ser compensados en las liquidaciones mensuales; sin embargo en el formulario oficial número 101 que constituye la declaración anual de Renta en el Casillero N° 779 permite cargarlo al Costo o Gasto.

Impuesto a la Renta: corresponde a excesos entre el impuesto causado y las retenciones en la fuente, lo que en el evento de solicitar su reintegro daría lugar a fiscalizar la empresa hasta por 6 años atrás. ✓

**NOTA 7.- ACTIVO FIJO ✓**

Han sido contabilizados a su valor histórico y las depreciaciones normales se han hecho en línea recta, en los porcentajes establecidos en el reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno, así:  
Maquinarias y Herramientas 10%, Mejoras 10%, Instalaciones 10%, Vehículos 20%

El Activo no Depreciable está formado por el importe de los terrenos y sus respectivas mejoras  
(Ver anexo 1)



**PASIVO**

**NOTA 8.- PASIVO CORRIENTE**

El pasivo está compuesto por las Cuentas y Documentos por Pagar dentro del año corriente: ✓

Banco De Guayaquil, es un documento renovable cada tres meses. \$ 15,000.00 ✓

**CUENTAS POR PAGAR**

Diversos proveedores: Simón Saltos, Alfredo Cantos, Ricardo Paladines y otros que nos venden puertas y batientes que forman parte del inventario disponible para venta. \$ 7,245.18 ✓

Diversos Acreedores: AngeL Bruno C. corresponde a su saldo acreedor acumulado \$ 144,688.63 ✓

**NOTA 9.- PASIVO NO EXIGIBLE**

Un desglose es como sigue:

Saldo al 31 de Diciembre de 2009 996,672.61

**Movimientos del año 2010**

Más: sus entregas +20,476.78 ✓

Menos: sus retiros -3379.00 ✓

Anticipo venta de terrenos x + 4,747.40

Saldo al 31 de Diciembre del 2010 1'013,770.39 ✓

**DESGLOSE**

Expropiación de Terrenos 663,837.92 ✓

Bruno C. Ángel +405,806.66 ✓

Bruno Ángela -3,565.92 ✓

Bruno Moreno Ángel +3,639.85 ✓

Bruno Moreno Pía -56,054.48 ✓

Bruno Moreno Rina +106.36 ✓

**NOTA 10.- PATRIMONIO**

(Ver anexo 2)



## COMERCIAL MADERERA PAILON C.A.

## ESTADO DE RESULTADOS

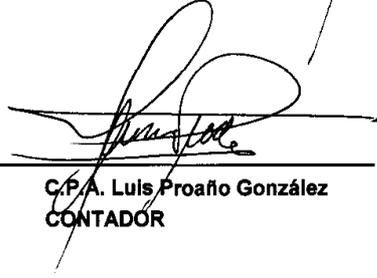
( Expresado en US. Dólares )

Año Terminado Al 31 de Diciembre del 2010

|   |                      | %    |
|---|----------------------|------|
| Ventas Netas  | 737.038,39 ✓         |      |
| Costo de Productos Vendidos   | <u>530.769,22 ✓</u>  |      |
| Inventario Inicial  | 209.067,82 ✓         |      |
| Compras   | 694.980,87 ✓         |      |
| Inventario Final  | <u>(-) 373279,47</u> |      |
| Utilidad Bruta  | 206.269,17 ✓         | 100% |
| Otros Gastos por Arrendamiento, Transporte y Servicios                            | <u>52.446,74</u>     | 25%  |
|   | 153.822,43 ✓         |      |
| Méritos:  |                      |      |
| Gastos de Administración y Ventas   | <u>126.268,60 ✓</u>  | 61%  |
| Utilidad en Operación antes de la Participación Laboral y del Impuesto a la Renta | 27.553,83 ✓          | 13%  |
| Participación 15 % Trabajadores   | 4.133,07             |      |
| Impuesto a la Renta 25%   | <u>5.855,19</u>      |      |
| Utilidad Neta del Año   | 17.565,57 ✓          |      |
| Reserva Legal   | <u>1.756,56</u>      |      |
|   | <u>15.809,01</u>     |      |



Angel Bruno Moreno  
GERENTE GENERAL



C.P.A. Luis Proaño González  
CONTADOR



**COMERCIAL MADERERA PAILON C.A.**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de Diciembre del 2010**

( Expresado en US. Dólares )

| <u>CUENTAS</u>                         | <u>NOTAS</u> | <u>PARCIAL</u>      | <u>TOTAL</u>                 | <u>%</u>    |
|--|--------------|---------------------|------------------------------|-------------|
| <b>ACTIVO</b>                          |              |                     |                              |             |
| <b>Activo Corriente</b>                | <b>3</b>     |                     |                              |             |
| Caja                                   |              | 1.579,46 ✓          |                              |             |
| Bancos                                 |              | 33.802,91 ✓         |                              |             |
|  |              | <u>35.382,37</u>    |                              |             |
| Inversiones                            | 4            | 5.007,97 ✓          | 40.390,34 ✓                  | 3%          |
| <b>Activo Realizable</b>               |              |                     |                              |             |
| Inventario                             | 5            | 373.279,47 ✓        | 373.279,47 ✓                 | 28%         |
| <b>Activo Exigible</b>                 |              |                     |                              |             |
| <b>Cuentas y Documentos por Cobrar</b> | <b>6</b>     |                     |                              |             |
| Cuentas                                |              | 223.259,90 ✓        |                              |             |
| menos(-): Reserva para Incobrables     |              | 2.397,60 ✓          |                              |             |
|  |              | <u>220.862,30 ✓</u> |                              |             |
| Documentos                             |              | 10.329,64 ✓         | 231.191,94 ✓                 | 17%         |
| <b>Impuestos Fiscales</b>              |              |                     |                              |             |
| IVA                                    |              | 16.837,81 ✓         |                              |             |
| Impuestos a la Renta                   |              | 13.097,08 ✓         | 29.934,89 ✓                  | 2%          |
| <b>Activo Fijo</b>                     | <b>7</b>     |                     |                              |             |
| Depreciable                            |              | 213.933,82 ✓        |                              |             |
| menos(-): Depreciación Acumulada       |              | 55.589,30 ✓         |                              |             |
|  |              | <u>158.344,52 ✓</u> |                              |             |
| No Depreciable                         |              | 472.467,89 ✓        | 630.812,41 ✓                 | 48%         |
| <b>Activo Diferido</b>                 |              |                     | 22.031,18 ✓                  |             |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                    |              |                     | <u><b>1.327.640,23</b></u> ✓ | <b>98%</b>  |
| <b>PASIVO</b>                          |              |                     |                              |             |
| <b>Pasivo Corriente</b>                | <b>8</b>     |                     |                              |             |
| Cuentas por Pagar                      |              | 184.587,10 ✓        |                              |             |
| Documentos por Pagar                   |              | 15.000,00 ✓         | 199.587,10 ✓                 |             |
| <b>Pasivo No Exigible</b>              | <b>9</b>     |                     |                              |             |
| Otros                                  |              | 1.013.770,39 ✓      | 1.018.517,79 ✓               |             |
| <b>PATRIMONIO</b>                      | <b>10</b>    |                     | 91.969,77 ✓                  |             |
|  |              |                     | <u>1.310.074,66</u> ✓        | 99%         |
| <b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>          |              |                     | 17.565,57 ✓                  | 1%          |
| <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>       |              |                     | <u><b>1.327.640,23</b></u> ✓ | <b>100%</b> |



Angel Bruno Moreno  
**GERENTE GENERAL**

C.P.A. Luis Proaño González  
**CONTADOR**

**COMERCIAL MADERERA PAILON C.A.**  
**ESTADO COMPARATIVO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**  
**EJERCICIOS 2009 y 2010**  
 ( Expresado en US. Dólares )

|  | 2009                | 2010                | Aumento o<br>Disminución |
|--|---------------------|---------------------|--------------------------|
| Ventas Netas                                       | 725.388,68 ✓        | 737.038,39 ✓        | 11.649,71                |
| (-) Costo de lo Vendido                            | 584.191,34 ✓        | 530.769,22 ✓        | -53.422,12               |
| <b>Utilidad Bruta</b>                              | <b>141.197,34</b> ✓ | <b>206.269,17</b> ✓ | <b>65.071,83</b> ✓       |
| <b>GASTOS ADMINISTRATIVOS Y DE VENTAS</b>          |                     |                     |                          |
| Sueldos y Beneficios Sociales                      | 39.037,12 ✓         | 31.692,05 ✓         | -7.345,07                |
| Honorarios a Profesionales                         | 7.500,00 ✓          | 4.613,00 ✓          | -2.887,00                |
| Mantenimiento y Reparaciones                       | 4.729,13 ✓          | 4.181,44 ✓          | -547,69                  |
| Promoción y Publicidad                             | 8.242,75 ✓          | 8.294,66 ✓          | 51,91                    |
| Suministros y Materiales                           | 3.329,48 ✓          | 3.467,69 ✓          | 138,21                   |
| Provisiones  | 8.230,00 ✓          | 5.997,60 ✓          | -2.232,40                |
| Seguros  | -                   | -                   |                          |
| Impuestos y Contribuciones                         | 6.732,60 ✓          | 6.753,29 ✓          | 20,69                    |
| Diversos   | 29.519,11 ✓         | 43.328,20 ✓         | 13.809,09                |
| Otros costos de Ventas                             | -                   | 62.772,91 ✓         | 62.772,91                |
| <b>Subtotal</b>                                    | <b>107.320,19</b> ✓ | <b>171.100,84</b> ✓ | <b>63.780,65</b> ✓       |
| <b>GASTOS FINANCIEROS</b>                          |                     |                     |                          |
| Intereses  | 9.901,56 ✓          | 7.614,50 ✓          | -2.287,06                |
| <b>Total de Gastos</b>                             | <b>117.221,75</b> ✓ | <b>178.715,34</b> ✓ | <b>61.493,59</b> ✓       |
| <b>Utilidad antes de Participacion e Impuestos</b> | <b>23.975,59</b> ✓  | <b>27.553,83</b> ✓  | <b>3.578,24</b> ✓        |
| 15% Participacion de Trabajadores                  | 3.596,34 ✓          | 4.133,07 ✓          | 536,73                   |
| Impuesto Causado                                   | 5.094,81 ✓          | 5.855,19 ✓          | 760,38                   |
| <b>Utilidad del Ejercicio</b>                      | <b>15.284,44</b> ✓  | <b>17.565,57</b> ✓  | <b>2.281,13</b> ✓        |

Angel Bruno Moreno  
GERENTE GENERAL

C.P.A. Luis Proaño González  
CONTADOR



**COMERCIAL MADERERA PAILON C.A.**  
**BALANCE COMPARATIVO**  
**EJERCICIOS 2009 Y 2010**  
 ( Expresado en US. Dólares )

| <b>ACTIVO CIRCULANTE</b>            | <b>2009</b>         | <b>2010</b>         | <b>Aumento o<br/>Disminución</b> |
|-------------------------------------|---------------------|---------------------|----------------------------------|
| <b>Activo Corriente</b>             |                     |                     |                                  |
| Caja y Bancos                       | 31.095,16           | 35.382,37           | 4.287,21                         |
| Inversiones                         | 3.879,17            | 5.007,97            | 1.128,80                         |
| Cuentas por Cobrar                  | 350.887,43          | 220.862,30          | -130.025,13                      |
| Documentos por Cobrar               | 59.930,46           | 10.329,64           | -49.600,82                       |
| Inventarios                         | 209.067,82          | 373.279,47          | 164.211,65                       |
| Impuestos Fiscales                  | 55.790,77           | 29.934,89           | -25.855,88                       |
| <b>Total Activo Circulante</b>      | <b>710.650,81</b>   | <b>674.796,64</b>   | <b>-35.854,17</b>                |
| <b>Activo Fijo</b>                  |                     |                     |                                  |
| Depreciable menos Deprec. Acumulada | 55.080,51           | 158.344,52          | 103.264,01                       |
| Terrenos y Mejoras                  | 525.915,55          | 472.467,89          | -53.447,66                       |
| <b>Total Activo Fijo</b>            | <b>580.996,06</b>   | <b>630.812,41</b>   | <b>49.816,35</b>                 |
| <b>Activo Diferido</b>              |                     | 22.031,18           | 22.031,18                        |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                 | <b>1.291.646,87</b> | <b>1.327.640,23</b> | <b>35.993,36</b>                 |
| <b>PASIVO CIRCULANTE</b>            |                     |                     |                                  |
| <b>Pasivo Corriente</b>             |                     |                     |                                  |
| Cuentas por Pagar                   | 180.500,05          | 184.587,10          | 4.087,05                         |
| Documentos por Pagar                | 8.750,00            | 15.000,00           | 6.250,00                         |
| <b>Total Pasivo Circulante</b>      | <b>189.250,05</b>   | <b>199.587,10</b>   | <b>10.337,05</b>                 |
| <b>Pasivo No Exigible</b>           |                     |                     |                                  |
| Pasivo No Exigible                  | 996.672,61          | 1.018.517,79        | 21.845,18                        |
| <b>Total Pasivo No Exigible</b>     | <b>996.672,61</b>   | <b>1.018.517,79</b> | <b>21.845,18</b>                 |
| <b>CAPITAL CONTABLE</b>             |                     |                     |                                  |
| Capital y Reservas                  | 91.969,77           | 91.969,77           | 0,00                             |
| Utilidad                            | 13.754,44           | 17.565,57           | 3.811,13                         |
| <b>Total Capital Contable</b>       | <b>105.724,21</b>   | <b>109.535,34</b>   | <b>3.811,13</b>                  |
| <b>SUMA IGUAL AL ACTIVO</b>         | <b>1.291.646,87</b> | <b>1.327.640,23</b> | <b>35.993,36</b>                 |

Angel Bruno Moreno  
 GERENTE GENERAL

C.P.A. Luis Proaño González  
 CONTADOR



**DEMOSTRATIVO DEL ACTIVO FIJO AÑO 2010**  
EXPRESADO EN US. DOLARES

ANEXO N° 1

| DEPRECIABLE                                   | Valor inicial<br>1° Enero        | Adiciones                          | Depreciación<br>Anual          | Saldo en<br>Libros                 |
|---|----------------------------------|------------------------------------|--------------------------------|------------------------------------|
| Maquinarias y Herramientas                    | 14.649,55 ✓                      | 22.755,24 ✓                        | 4.041,79 ✓                     | 33.363,00 ✓                        |
| Mejoras en Locales Arrendados                 | 25.460,44 ✓<br>-5.513,70 ✓       | 1.719,85 ✓                         | 3376,97 ✓                      | 18.289,62 ✓                        |
| Vehículos                                     | 1.635,00 ✓                       | -                                  | 545,00 ✓                       | 1.090,00 ✓                         |
| Equipos de Computación                        | 773,02 ✓                         | 755,00 ✓                           | 568,02 ✓                       | 960,00 ✓                           |
| Instalaciones                                 | 12.562,50 ✓                      | 5.761,28 ✓                         | 2.090,50 ✓                     | 16.233,28 ✓                        |
| Muebles y Enseres<br>(totalmente depreciados) | -                                | -                                  | -                              | -                                  |
| Edificio                                      | 5.513,70 ✓<br><u>55.080,51 ✓</u> | 83.244,62 ✓<br><u>114.235,99 ✓</u> | 349,70 ✓<br><u>10.971,98 ✓</u> | 88.408,62 ✓<br><u>158.344,52 ✓</u> |
| <b>NO DEPRECIABLE</b>                         |                                  |                                    |                                |                                    |
| Terrenos y mejoras                            | 525.915,55 ✓                     | -53.447,66 ✓                       | -                              | 472.467,89 ✓                       |
|   | <u>580.996,06 ✓</u>              | <u>60.788,33 ✓</u>                 | <u>10.971,98 ✓</u>             | <u>630.812,41 ✓</u>                |

  
Angel Bruno Moreno  
GERENTE GENERAL



  
C.P.A. Luis Proaño González  
CONTADOR

## COMERCIAL MADERERA PAILON C.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 y 2010**  
**(EXPRESADO EN DOLARES ESTADOUNIDENSES)**

|   | Referencias<br>a Notas | 2009                  | 2010                  |
|---|------------------------|-----------------------|-----------------------|
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>           |                        |                       |                       |
| Utilidad neta del año   |                        | 13.754,44 ✓           | 17.565,57 ✓           |
| Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo: |                        |                       |                       |
| Depreciación ( ver anexo N° 1)                                      |                        | <u>9.160,54 ✓</u>     | <u>10.971,98 ✓</u>    |
|   |                        | 22.914,98 ✓           | 28.537,55 ✓           |
| <b>Cambios en activos y pasivos:</b>                                |                        |                       |                       |
| Documentos y cuentas por cobrar                                     | 6                      | (413.647,89) ✓        | (231.191,94) ✓        |
| Inventarios   | 5                      | (209.067,82) ✓        | (373.279,47) ✓        |
| Documentos y cuentas por pagar                                      |                        | 189.250,05 ✓          | 199.587,10 ✓          |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de operación             |                        | <u>(433.465,66) ✓</u> | <u>(404.884,31) ✓</u> |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>           |                        |                       |                       |
| (Aumento) de otros activos (ver anexo N° 2)                         |                        | (76.944,07) ✓         | (60.788,33) ✓         |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión             |                        |                       |                       |
| <b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>      |                        |                       |                       |
| Dividendos Pagados a Accionistas                                    |                        |                       |                       |
| Disminución Neta de efectivo  |                        | (510.409,73) ✓        | (470.420,04) ✓        |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año               |                        | <u>541.504,89 ✓</u>   | <u>505.772,71 ✓</u>   |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año                | 3                      | <u>31.095,16 ✓</u>    | <u>35.352,37 ✓</u>    |

Angel Bruno Moreno  
GERENTE GENERAL

Q.P.A. Luis Proaño  
CONTADOR



**COMERCIAL MADERERA PAILON C.A.**  
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**Años Terminados Al 31 de Diciembre del 2009 y 2010**  
 ( Expresado en US. Dólares )

ANEXO N° 2

|                                    | <b>Capital Social</b> | <b>Reserva Legal</b> | <b>Aporte Futura Capitalización</b> | <b>Capital Adicional</b> | <b>Resultados Acumulados</b> | <b>Total</b>        |
|------------------------------------|-----------------------|----------------------|-------------------------------------|--------------------------|------------------------------|---------------------|
| Saldo al 31 de Diciembre del 2009  | 40.000,00 ✓           | 9.505,00 ✓           | 5.041,57 ✓                          | 37.423,20 ✓              | 13.754,44 ✓                  | 105.724,21 ✓        |
| Saldos al 31 de Diciembre del 2010 | <b>40.000,00 ✓</b>    | <b>9.505,00 ✓</b>    | <b>5.041,57 ✓</b>                   | <b>37.423,20 ✓</b>       | <b>17.565,57 ✓</b>           | <b>109.535,34 ✓</b> |

  
 \_\_\_\_\_  
**Angel Bruno Moreno**  
**GERENTE GENERAL**

  
 \_\_\_\_\_  
**C.P.A. Luis Proaño González**  
**CONTADOR**

