

Norma.
NIA 700.

Base Normas

 **ERNST & YOUNG**

*Montherita p/b. registro
archivos general*
[Signature]

E&Y Global Advisory Services Cia. Ltda
Andalucía y Cordero
Edificio Cyede, Tercer Piso
P.O. Box: 17-17-835
Quito-Ecuador

Phone (593-2) 255-5553
Fax: (593-2) 255-4044
www.ey.com/ec

*Auditorias
45110*

Marzo 31 de 2010
353-010-M

Licenciado
Luis Machado Piedra
Intendente de Control e Intervención
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimado Licenciado Machado:

De acuerdo a la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de informe de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, junto con el informe de los auditores independientes de:

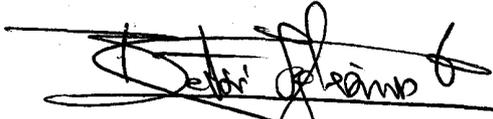
GrupoK S.A.

RUC.: 1790665313001

EXP.: 45110

Sin otro particular que hacerle referencia, le saludamos.

Atentamente,


Betsi Iglesias Tinoco
Socia

Adjunto lo indicado

/amb

c.c.: Jenny Maldonado, GrupoK S.A.

GrupoK S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes**

GrupoK S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de GrupoK S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de GrupoK S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2009, que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados bajo normas ecuatorianas de auditoría y emitimos nuestro informe de fecha 31 de marzo de 2009, el mismo que contiene un opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

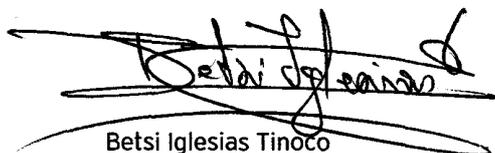
3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo uno presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de GrupoK S. A. al 31 de diciembre de 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Betsi Iglesias Tinoco
RNCPA No. 21333

Quito, Ecuador
31 de marzo de 2010



GrupoK S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		37,401	79,924
Inversiones temporales	3	1,377	31,233
Cuentas por cobrar, neto	4	1,064,922	886,146
Inventarios		82,700	70,165
Gastos pagados por anticipado		68,702	70,454
Total activo corriente		1,255,102	1,137,922
Cuentas por cobrar largo plazo	5	-	68,062
Medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	6	1,011,687	1,110,337
Otros activos	7	147,604	212,580
Total activo		2,414,393	2,528,901
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente del pasivo a largo plazo	8	-	42,000
Cuentas por pagar	9	428,570	264,730
Pasivos acumulados	10	48,971	69,290
Partes relacionadas	11	97,158	62,760
Ingresos diferidos	2(i) y 12	989,929	1,132,118
Total pasivo corriente		1,564,628	1,570,898
Pasivo a largo plazo, menos porción corriente	8	36,693	37,105
Reserva para jubilación, indemnización y desahucio	2(h) y 20	581,978	494,006
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	115,000	115,000
Acciones en tesorería	2(k) y 16	(8,306)	(8,306)
Reserva de capital	18	266,045	493,026
Pérdidas acumuladas		(141,645)	(172,828)
Total patrimonio de los accionistas		231,094	426,892
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		2,414,393	2,528,901

Miguel Ángel de Toro
Representante Legal

Jenny Maldonado
Gerente Financiera

Victoria Vandún
Contadora

GrupoK S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Venta de servicios publicitarios	2(i)	2,556,967	2,330,148
Costos y gastos de operación:			
Costos de servicios		(162,681)	(120,545)
Ventas y mantenimiento de medios	13	(1,266,692)	(1,161,751)
Administrativos	14	(1,362,160)	(1,300,432)
Pérdida en operación		<u>(234,566)</u>	<u>(252,580)</u>
Otros ingresos (gastos):			
Financieros, neto		(3,287)	4,400
Ingresos, neto		42,055	21,199
Pérdida neta		<u>(195,798)</u>	<u>(226,981)</u>
Pérdida neta por acción	2(j)	<u>(0.07)</u>	<u>(0.08)</u>

Miguel Ángel de Toro
Representante Legal

Jerry Maldonado
Gerente Financiera

Victoria Yandún
Contadora

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

Grupok S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva por valuación	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas		
					Reserva legal	Pérdidas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	115,000	(8,306)	136,047	655,030	45,847	(289,745)	(243,898)
Más (menos):							
Compensación de pérdidas (Véase Nota 18)	-	-	(136,047)	(162,004)	-	298,051	298,051
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(226,981)	(226,981)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>115,000</u>	<u>(8,306)</u>	<u>-</u>	<u>493,026</u>	<u>45,847</u>	<u>(218,675)</u>	<u>(172,828)</u>
Más (menos):							
Compensación de pérdidas (Véase Nota 18)	-	-	-	(226,981)	-	226,981	226,981
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(195,798)	(195,798)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>115,000</u>	<u>(8,306)</u>	<u>-</u>	<u>266,045</u>	<u>45,847</u>	<u>(187,492)</u>	<u>(141,645)</u>

Miguel Ángel de Toro
Representante Legal

Jenny Maldonado
Gerente Financiera

Victoria Yandún
Contadora

Grupok S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(195,798)	(226,981)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado en) actividades de operación-		
Depreciación	185,896	191,391
Provisión para jubilación	87,972	79,580
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar (corriente y de largo plazo)	(110,714)	(192,621)
(Aumento) en inventarios	(12,535)	(2,998)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	1,752	(3,542)
Disminución (aumento) en otros activos	64,976	(90,253)
Aumento en cuentas por pagar	163,840	51,666
(Disminución) aumento en partes relacionadas	(35,602)	999
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(20,319)	9,181
(Disminución) en impuesto a la renta (1)	-	(10,766)
(Disminución) aumento en ingresos diferidos	(142,189)	190,544
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(12,721)</u>	<u>(3,800)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	<u>(87,246)</u>	<u>(301,171)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en pasivos a largo plazo	(42,412)	(15,395)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	70,000	60,000
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>27,588</u>	<u>44,605</u>
Disminución neta en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	<u>(72,379)</u>	<u>(260,366)</u>
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	<u>111,157</u>	<u>371,523</u>
Saldo al final del año	<u>38,778</u>	<u>111,157</u>

(1) Durante el año 2009 se efectuó el pago por 29,827 en concepto de impuesto a la renta (44,003 en el año 2008).

Miguel Ángel de Toro
Representante Legal

Jenny Maldonado
Gerente Financiera

Victoria Yandún
Contadora

GrupoK S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

GrupoK S.A. ("la Compañía") fue constituida mediante escritura pública celebrada el 1 de enero de 1995. El objeto social de la Compañía es la difusión turística del país, dentro y fuera del territorio nacional a través de guías, mapas, postales, carteles, folletos turísticos, paneles, vallas, sistemas electrónicos luminosos y cualquier material utilizado en la promoción turística del Ecuador, de sus bienes y servicios. Asimismo, se dedicará a la explotación de la publicidad artística, comercial y turística.

La dirección registrada de la Compañía es Avenida Diego de Almagro y 6 de Diciembre, Quito - Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales 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.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2012.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las NIIF.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inversiones temporales-

Corresponden a un fondo de inversión de disponibilidad inmediata, que está registrado al costo que no excede al valor neto de realización y se consideran como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

(b) Estimación para cuentas de dudoso cobro-

La estimación de cuentas de dudoso cobro es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas de dudoso cobro se carga a los resultados del año.

(c) Inventarios-

Los inventarios representan materiales que están valorados al costo promedio, el cual no excede el valor neto de realización.

(d) Medios publicitarios, equipo y vehículos-

Los medios publicitarios, equipo y vehículos están registrados al valor de los avalúos. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta. Las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Medios publicitarios	10 a 24
Equipo de cómputo	3
Equipo de oficina	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Herramientas	<u>10</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Los costos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

El valor de los medios publicitarios, equipo y vehículos no excede su valor recuperable al cierre del ejercicio.

(e) Otros activos-

Los otros activos corresponden principalmente a gastos incurridos en contratos de servicios publicitarios, los cuales se presentan al costo neto de amortización, y que no exceden su valor recuperable al cierre del ejercicio. Los otros activos se amortizan en base al período de vigencia de los servicios publicitarios.

(f) Cuentas por pagar y pasivos acumulados-

Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuadas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

(g) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(h) Reserva para jubilación-

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

(i) Ingresos diferidos-

Los ingresos diferidos corresponden a suscripciones de servicios publicitarios, los cuales son reconocidos mensualmente en los resultados, en base al período de vigencia del servicio.

Notas a los estados financieros (continuación)

(j) Pérdida neta por acción-

La pérdida neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(k) Acciones en tesorería-

Acciones en tesorería representan acciones propias adquiridas y son deducidas del patrimonio. No se reconocen ganancias o pérdidas en los resultados por la compra, venta, emisión o cancelación de estas acciones.

(l) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las inversiones temporales corresponden a un fondo de inversión en la Administradora de Fondos y Fideicomisos Interfondos que devengan un rendimiento promedio del 4.26% y 4.36% anual respectivamente, y son de disponibilidad inmediata.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	910,690	758,032
Retenciones de impuesto a la renta	93,498	73,639
Empleados	17,121	12,752
Crédito tributario – IVA	13,691	12,495
Anticipos a proveedores	8,726	10,316
Otros	55,375	55,375
	<u>1,099,101</u>	<u>922,609</u>
Menos- Estimación para cuentas de dudoso cobro		
	<u>34,179</u>	<u>36,463</u>
	<u>1,064,922</u>	<u>886,146</u>

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2009 y 2008 fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	36,463	34,905
Más (menos):		
Provisiones	1,660	1,558
Bajas	<u>(3,944)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>34,179</u>	<u>36,463</u>

5. Cuentas por cobrar a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2008, las cuentas por cobrar a largo plazo por 68,062 corresponden a contratos cuya fecha de vigencia es superior a un año.

6. Medios publicitarios, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los medios publicitarios, equipo y vehículos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Medios publicitarios	3,467,528	3,323,848
Equipo de cómputo	219,037	205,928
Equipo de oficina	163,566	164,298
Vehículos	147,033	204,472
Muebles y enseres	87,900	87,900
Herramientas	6,853	6,733
Medios publicitarios en proceso	7,376	107,589
Edificio	<u>47,962</u>	<u>47,961</u>
	4,147,255	4,148,729
Menos- Depreciación acumulada	<u>3,135,568</u>	<u>3,038,392</u>
	<u>1,011,687</u>	<u>1,110,337</u>

El movimiento de medios publicitarios, equipo y vehículos durante los años 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	1,110,337	1,000,557
Más (menos):		
Adiciones, netas	87,246	301,171
Depreciación	<u>(185,896)</u>	<u>(191,391)</u>
Saldo al final	<u>1,011,687</u>	<u>1,110,337</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Gastos diferidos (*)	131,128	195,461
Membresías	8,491	8,491
Garantías	<u>7,985</u>	<u>8,628</u>
	<u>147,604</u>	<u>212,580</u>

(*) Corresponden a gastos incurridos en contratos de servicios publicitarios que no están devengados al 31 de diciembre de 2009 y 2008, respectivamente.

8. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el pasivo a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Eduardo Cadenas de Llano y James</u>		
Saldo por pagar en cuotas mensuales de 3,500 cada una, con vencimiento hasta marzo de 2010 y que no generan intereses, por la compra de 207,661 acciones de la Compañía y liquidación de participación.	-	52,500
<u>Préstamo con Generalife S.A.</u>		
Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 devengan interés a la tasa anual del 9.72% y 11%, con vencimientos en diciembre de 2011 y octubre de 2010, respectivamente.	<u>70,000</u>	<u>60,000</u>
	<u>70,000</u>	<u>112,500</u>
Menos- Porción corriente		
Eduardo Cadenas de Llano y James	-	(42,000)
Préstamo Generalife S.A. (Véase Nota 11)	<u>(33,307)</u>	<u>(33,395)</u>
Saldo al final	<u>36,693</u>	<u>37,105</u>

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores	199,577	87,747
Impuestos retenidos por pagar	36,478	25,081
IESS por pagar	3,417	13,014
Provisión por permisos municipales	81,497	99,387
Compra de acciones Eduardo Cadenas	10,500	-
Otros	97,101	39,501
	<u>428,570</u>	<u>264,730</u>

10. Pasivos acumulados

Durante el año 2009, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>
Beneficios sociales	<u>69,290</u>	<u>161,575</u>	<u>181,894</u>	<u>48,971</u>

Durante el año 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>
Beneficios sociales	<u>60,109</u>	<u>149,805</u>	<u>140,624</u>	<u>69,290</u>

11. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos por pagar a partes relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ernesto Koplowitz (accionista)	1,761	1,761
Generalife S.A. (1)	<u>95,397</u>	<u>60,999</u>
	<u>97,158</u>	<u>62,760</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 incluye 33,307 y 33,395 correspondientes a la porción corriente a largo plazo (Véase Nota 8).

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2009 y 2008, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Arriendos de inmuebles	96,508	88,678
Préstamos recibidos (Véase Nota 8)	<u>70,000</u>	<u>60,000</u>

Las transacciones con partes relacionadas durante los años 2009 y 2008, se han realizado en condiciones acordadas entre las partes.

12. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la cuenta ingresos diferidos estaba constituida de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Servicios publicitarios por devengar (*)	18,188,172	16,075,551
Servicios publicitarios devengados (*)	<u>(17,754,100)</u>	<u>(15,503,745)</u>
	434,072	571,806
Contratos publicitarios por devengar (**)	<u>555,857</u>	<u>560,312</u>
	<u>989,929</u>	<u>1,132,118</u>

(*) Al cierre de cada mes se realiza el cálculo de los días transcurridos desde la fecha de suscripción del acta de recepción, hasta el cierre del mes y se crea una cuenta deudora en el rubro "Servicios Publicitarios Devengados", el cual disminuye el saldo de la cuenta "Servicios Publicitarios por Devengar" y se reconoce el ingreso y costo correspondiente.

(**) Corresponde a los servicios publicitarios contratados, los mismos que al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no han sido facturados ni devengados. Estos servicios se facturarán y devengarán en función del plazo de los respectivos contratos.

13. Gastos de venta y mantenimiento de medios

Durante los años 2009 y 2008, los gastos de venta y mantenimiento de medios estaban constituidos de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mantenimiento y limpieza de medios publicitarios	260,204	252,613
Alquiler de sitios interiores	178,991	150,282
Comisiones al personal	160,412	148,755
Depreciación de activos fijos productivos	143,782	141,995
Alquiler de sitios públicos	149,118	137,091
Montajes, desmontajes y reubicación de medios	78,234	87,803
Energía, medios publicitarios	84,731	80,394
Otros gastos técnicos	59,402	70,212
Alquiler de sitios privados	38,225	30,042
Siniestros, medios publicitarios Comerciales	37,198	24,471
Comisiones a terceros	28,304	23,964
Otros	43,370	7,103
	4,721	7,026
	<u>1,266,692</u>	<u>1,161,751</u>

14. Gastos administrativos

Durante los años 2009 y 2008, los gastos administrativos estaban constituidos de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Nómina	834,913	769,704
Servicios básicos	183,476	183,742
Gastos generales de operación	177,543	152,222
Depreciación activos no productivos	42,114	49,395
Obsolescencia de inventario	1,803	-
Otros gastos de personal	39,581	24,383
Gastos de viaje administrativos y de gerencia	11,835	14,516
Otros	70,895	106,470
	<u>1,362,160</u>	<u>1,300,432</u>

15. Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social estaba constituido por 2,875,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una totalmente pagadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

16. Acciones en tesorería

Corresponden a 207,661 acciones ordinarias y nominativas con un valor de 0.04 cada una, acciones que se encuentran prendadas a favor del cedente (Véase Notas 8 y 9).

17. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo 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 operación o para capitalizarse.

18. Reservas de capital

El saldo de las reservas de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizada en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devueltas a los accionistas en caso de liquidación.

Mediante acta de Junta Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2009 se aprobó la compensación de pérdidas acumuladas por 226,981 con la reserva de capital.

Mediante acta de Junta Ordinaria de Accionistas del 31 de marzo de 2008 se aprobó la compensación de pérdidas acumuladas por 298,051 con las reservas por valuación y de capital por 136,047 y 162,004 respectivamente.

19. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada por el año 2000. A la fecha, se han emitido las actas definitivas de esta revisión y se pagó el valor de la glosa más intereses por 46,375 a fin de evitar el devengamiento de intereses adicionales. Según comentario de la gerencia, no están de acuerdo con los conceptos de esta glosa, por lo que están impugnando ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, trámite que a la fecha se encuentra en proceso. A criterio de los asesores legales de la Compañía, se espera un pronunciamiento favorable.

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la presentación de la declaración, del impuesto a la renta, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, (Véase Nota 19 (f)) la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables. (Véase Nota 19 (f)).

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las partidas que principalmente afectaron el resultado contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Pérdida contable	(195,798)	(226,981)
Más (menos):		
Gastos no deducibles	86,671	93,327
Otras deducciones	(7,024)	(27,967)
Otros ingresos exentos, neto	<u>(791)</u>	<u>(2,633)</u>
Pérdida fiscal	<u>(116,942)</u>	<u>(164,254)</u>

(e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 386,000 y 269,000, respectivamente. Las pérdidas fiscales pueden deducirse en los cinco años siguientes, al que se originaron, sin que excedan del 25% de la utilidad tributable de cada año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(f) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 94 publicado el 23 de diciembre de 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica Reformatoria e Interpretativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, los principales cambios son los siguientes:

• Impuesto a la renta-

- Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
- En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, partícipes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.
- A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Así mismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.
- Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no

Notas a los estados financieros (continuación)

realiza operaciones con paraísos fiscales o regímenes preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
 - Se grava con este impuesto a lo siguiente:
 - Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
 - La importación de papel periódico
 - Las importaciones de servicios
 - Se establece como importación de servicios a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%. Las transferencias al exterior de hasta 1,000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

20. Reserva para jubilación, indemnización y desahucio

(a) Reserva para jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectúe un estudio actuarial y determine la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	494,006	414,426
Más- Provisiones	<u>87,972</u>	<u>79,580</u>
Saldo al final	<u>581,978</u>	<u>494,006</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de la reserva para jubilación cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

(b) Indemnización y desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

21 Garantías

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía entregó garantías bancarias por buen uso de anticipos a favor de clientes por 66,319 y 32,415 emitidas a plazos de hasta un año con vencimientos menores a noviembre de 2010 y 2009, respectivamente.

22. Concesiones

La Compañía mantiene concesiones por uso del espacio público con diferentes organismos seccionales. Al 31 de diciembre de 2009, se encuentran caducadas las concesiones con los municipios de:

Quito-

Concesión de paneles finalizada el 20 de abril de 2008. Desde dicha fecha los elementos siguen instalados y se han cancelado los permisos correspondientes de acuerdo a la Ordenanza de Quito. En el año 2009, la Corte Constitucional deroga ciertos artículos de la Ordenanza que rige la publicidad exterior (No. 096), por lo que queda sin vigencia el pago de permisos municipales. El 19 de junio de 2009, mediante oficio 226 de la Alcaldía Metropolitana de Quito, se dispone la suspensión temporal de los permisos de publicidad exterior.

Notas a los estados financieros (continuación)

Mediante resolución del Consejo Metropolitano de Quito del 17 de septiembre de 2009, se resuelve entre otras cosas, el inicio de la elaboración de una nueva ordenanza y se instruye para que se realice un censo de medios publicitarios.

De acuerdo con el informe de nuestros asesores legales, al quedar derogado el cobro de permisos, no existe base legal para que el Municipio de Quito en fecha posterior solicite el pago de estos valores.

La Compañía ha participado en reuniones con personeros del Municipio encargados de la publicidad exterior, a quienes se les ha presentado una propuesta para renovar la concesión. A criterio de la gerencia, se estima que las negociaciones culminarán de manera favorable a la Compañía

Cuenca-

Concesión finalizada el 30 de noviembre de 2007, sin embargo se han efectuado las gestiones para una nueva concesión la cual se espera se firme en el año 2010. Al 31 de diciembre de 2009, se mantiene una provisión de 38,366 por permisos municipales del periodo no cubierto por la concesión, la misma que se ha calculado de acuerdo con la Ordenanza Municipal vigente. A criterio de la gerencia, se estima que las negociaciones culminarán de manera favorable a la Compañía.

Ambato-

Concesión finalizada el 25 de septiembre de 2006. Los elementos de la Compañía siguen instalados y se están efectuando pagos de acuerdo a la Ordenanza a través de los comprobantes de pago emitidos por el Municipio.

Portoviejo-

Concesión finalizada el 26 de abril de 2008. Los pagos se están efectuando en concepto de utilización de vía pública según Ordenanza.

Riobamba-

Concesión finalizada el 6 de abril de 2008, no se realizan pagos ya que no existen elementos instalados. Actualmente se está gestionando la firma de una nueva concesión.