ERNST & YOUNG

E&Y Global Advisory Services Cía. Ltda.
Andalucía y Cordero esquina
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

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **GrupoK S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **GrupoK S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

3. Según se menciona en la Nota 22 a los estados financieros adjuntos, el 18 de junio de 2007 la M.I. Municipalidad de Guayaquil emitió una resolución en la cual determinó en US$184,075 el valor adeudado por la Compañía en concepto de tasas por el uso del espacio y la vía pública. De dicho total US$179,161 correspondieron a períodos adeudados al 31 de diciembre de 2006 que no fueron provisionados, de los cuales US$35,944 fueron devengados en el año terminado a esa fecha. Debido a que los estados financieros al 31 de diciembre de 2006, no han sido ajustados para exponer el mencionado pasivo y la pérdida correspondiente, el pasivo y el patrimonio de los accionistas expuestos a dicha fecha se encuentran subvaluado y sobrevaluado en US$179,161 y la utilidad neta del año 2006 se encuentra sobrevaluada en US$35,944.

4. En nuestra opinión, excepto por el efecto en los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 del asunto que se mencionan en el párrafo 3 precedente, los estados financieros mencionados en el

ERNST & YOUNG

Informe de los auditores independientes (continuación)

párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **GrupoK S. A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462

Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador
31 de marzo del 2008

GrupoK S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		182,436	16,703
Inversiones temporales	3	189,087	463,333
Cuentas por cobrar, neto	4	761,587	787,192
Inventarios	5	67,167	63,091
Gastos pagados por anticipado		66,912	67,288
Total activo corriente		1,267,189	1,397,607
Cuentas por cobrar largo plazo		-	204,187
Medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	6	1,000,557	1,117,819
Otros activos	7	122,327	165,647
Total activo		2,390,073	2,885,260
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente del pasivo a largo plazo	8	42,000	42,000
Cuentas por pagar	9	213,064	161,354
Pasivos acumulados	10	60,109	69,103
Partes relacionadas	11	1,761	6,582
Impuesto a la renta	20(d)	10,766	32,272
Ingresos diferidos	2(i) y 12	941,574	929,857
Total pasivo corriente		1,269,274	1,241,168
Ingresos diferidos a largo plazo	2(i) y 12	-	204,187
Pasivo a largo plazo, menos porción corriente	8	52,500	94,500
Reserva para jubilación, indemnización y desahucio	2(h) y 21	414,426	331,150
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	115,000	115,000
Acciones en tesorería	16	(8,306)	(8,306)
Reserva por valuación	18	136,047	136,047
Reserva de capital	18	655,030	655,030
(Pérdidas acumuladas) utilidades retenidas		(243,898)	116,484
Total patrimonio de los accionistas		653,873	1,014,255
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		2,390,073	2,885,260

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

GrupoK S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2007	2006
Venta de servicios publicitarios	2(i)	2,751,268	2,675,793
Costos y gastos de operación:			
Costos de servicios		(136,816)	(185,489)
Ventas y mantenimiento de medios	13	(1,375,045)	(1,234,849)
Administrativos	14	(1,351,860)	(1,153,716)
(Pérdida) utilidad en operación		(112,453)	101,739
Otros ingresos:			
Financieros, neto		6,837	17,251
Ingresos, neto		6,350	8,186
(Pérdida) utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		(99,266)	127,176
Provisión para participación a trabajadores	2(j)	-	(19,076)
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		(99,266)	108,100
Provisión para impuesto a la renta	2(k) y 20(d)	(10,766)	(32,272)
(Pérdida) utilidad neta		(110,032)	75,828
(Pérdida) utilidad neta por acción	2(l)	(0.04)	0.03

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

					Utilidades retenidas (Pérdidas acumuladas)		
	Capital social	Acciones en tesorería	Reserva por valuación	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades (pérdidas)	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	115,000	(8,306)	136,047	655,030	38,264	2,392	40,656
Más - Utilidad neta	-	-	-	-	-	75,828	75,828
Saldo al 31 de diciembre del 2006, como fue reportado	115,000	(8,306)	136,047	655,030	38,264	78,220	116,484
Menos- Ajustes de años anteriores (Véase Nota 22)	-	-	-	-	-	(179,160)	(179,160)
Saldo al 31 de diciembre del 2006, como fue ajustado	115,000	(8,306)	136,047	655,030	38,264	(100,940)	(62,676)
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 17)	-	-	-	-	7,583	(7,583)	-
Dividendos pagados (Véase Nota 19)	-	-	-	-	-	(71,190)	(71,190)
Pérdida neta	-	-	-	-	-	(110,032)	(110,032)
Saldo al 31 de diciembre del 2007	115,000	(8,306)	136,047	655,030	45,847	(289,745)	(243,898)

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2007	2006
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
(Pérdida) utilidad neta	(110,032)	75,828
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación	218,068	218,174
Provisión para jubilación, neta de pagos	83,276	71,295
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	229,792	28,878
(Aumento) en inventarios	(4,076)	(5,415)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	376	(25,646)
Disminución en otros activos	43,320	251,756
(Disminución) en cuentas por pagar	(127,450)	(1,523)
(Disminución) partes relacionadas	(4,821)	-
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(8,994)	21,563
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(21,506)	13,317
(Disminución) en ingresos diferidos	(192,470)	(450,344)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	105,483	197,883
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	(100,806)	(231,507)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en pasivos a largo plazo	(42,000)	(42,000)
Pago de dividendos	(71,190)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(113,190)	(42,000)
Disminución neta en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	(108,513)	(75,624)
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	480,036	555,660
Saldo al final del año	371,523	480,036

(1) Durante el año 2007 se efectuaron pagos por 32,272 en concepto de impuesto a la renta y 19,076 de participación a trabajadores (18,955 de impuesto a la renta y 1,782 de participación a trabajadores en el año 2006).

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

GrupoK S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006
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 el 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.

   La emisión de los estados financieros adjuntos fue autorizada por la gerencia de la Compañía y deben ser aprobados por la Junta General de Accionistas que considere dichos estados.

   En el 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. De acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las NIIF a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el 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 depósitos con vencimiento de hasta 90 días, que están registrados al costo que no exceden 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 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. Las provisiones para 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:

	Años
Medios publicitarios	10 a 24
Equipo de cómputo	3
Equipo de oficina	10
Vehículos	5
Muebles y enseres	10
Herramientas	10

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 por contratos de servicios publicitarios, los cuales se presentan al costo neto de amortización, el cual no excede 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. Los contratos de servicios publicitarios con vigencia mayor a un año, se registran como pasivo diferido a largo plazo, neto de la porción corriente.

(j) **Participación a trabajadores-**
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

(k) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(l) **Utilidad (pérdida) neta por acción-**
La utilidad (pérdida) neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(m) **Acciones en tesorería-**
Acciones propias adquiridas son deducidas del patrimonio y no se reconocen ganancias o pérdidas en los resultados por la compra, venta, emisión o cancelación de estas acciones.

(n) **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 2007, las inversiones temporales corresponden a un fondo de inversión en la Administradora de Fondos y Fideicomisos Interfondos que devengan un rendimiento promedio del 4.67% anual, de disponibilidad inmediata.

Al 31 de diciembre de 2006, las inversiones temporales corresponden a certificados de depósito a plazo en el Banco Bolivariano, que devengan un rendimiento promedio del 4.35% anual, con vencimiento a 33 días.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2007	2006
Clientes	636,383	645,673
Retenciones de impuesto a la renta	51,160	64,056
Empleados	26,580	25,538
Crédito tributario – IVA	14,050	11,073
Anticipos a proveedores	12,944	11,402
Otros	55,375	53,545
	796,492	811,287
Menos- Estimación para cuentas de dudoso cobro	34,905	24,095
	761,587	787,192

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio del año	24,095	24,019
Más- Provisiones	10,810	76
Saldo al final del año	34,905	24,095

5. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los inventarios correspondían a materiales.

6. Medios publicitarios, equipo y vehículos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los medios publicitarios, equipo y vehículos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2007	2006
Medios publicitarios	3,293,386	3,352,941
Equipo de cómputo	190,457	218,600
Equipo de oficina	131,125	131,610
Vehículos	187,071	205,788
Muebles y enseres	87,186	86,440
Herramientas	6,141	5,814
Medios publicitarios en proceso	18,971	49,895
Edificio	47,961	-
Construcciones en curso	-	47,509
	3,962,298	4,098,597
Menos- Depreciación acumulada	2,961,741	2,980,778
	1,000,557	1,117,819

El movimiento de medios publicitarios, equipo y vehículos durante los años 2007 y 2006 fue como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio	1,117,819	1,104,486
Más (menos):		
Adiciones, netas	100,806	231,507
Depreciación	(218,068)	(218,174)
Saldo al final	1,000,557	1,117,819

7. Otros activos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2007	2006
Gastos diferidos (*)	109,470	140,289
Membresías	8,491	21,556
Garantías	4,366	3,079
Otros	-	723
	122,327	165,647

(*) Corresponden a gastos diferidos de contratos de servicios no devengados al 31 de diciembre del 2007 y 2006, respectivamente.

8. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el pasivo a largo plazo corresponde a saldo por pagar en cuotas mensuales de 3,500 cada una, con vencimiento hasta marzo del 2010 y que no generan intereses, a favor del señor Eduardo Cadenas de Llano y James (ex-accionista) por la compra de 207,661 acciones de la Compañía y liquidación de participación. Las acciones adquiridas se encuentran registradas como acciones en tesorería y están prendadas a favor del señor Eduardo Cadenas de Llano y James.

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	2007	2006
Proveedores	103,817	69,597
Impuestos retenidos por pagar	30,313	26,684
IESS por pagar	12,614	12,839
Otros	66,320	52,234
	213,064	161,354

10. Pasivos acumulados

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo 31.12.06	Provi-siones	Pagos	Saldo 31.12.07
Beneficios sociales	50,027	134,923	(124,841)	60,109
Participación a trabajadores	19,076	-	(19,076)	-
	69,103	134,923	(143,917)	60,109

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	Saldo 31.12.05	Provi-siones	Pagos	Saldo 31.12.06
Beneficios sociales	45,758	115,794	(111,525)	50,027
Participación a trabajadores	1,782	19,076	(1,782)	19,076
	47,540	134,870	(113,307)	69,103

11. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el saldo corresponde a cuentas por pagar al señor Ernesto Koplowitz (accionista).

Durante el año 2007, las transacciones generadas con partes relacionadas corresponden a servicios de arriendo recibidos por 84,859 (79,680 en el año 2006) que se encuentran incluidos en los gastos administrativos en el estado de resultados adjunto.

12. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la cuenta ingresos diferidos estaba constituída de la siguiente manera:

	2007	2006
Servicios publicitarios por devengar (*)	13,664,174	11,045,692
Servicios publicitarios devengados (*)	(13,139,488)	(10,479,772)
	524,686	565,920
Contratos publicitarios por devengar (**)	416,888	568,124
	941,574	1,134,044
Menos- Ingresos diferidos largo plazo	-	204,187
Ingresos diferidos corto plazo	941,574	929,857

(*) Al cierre de cada mes se realiza el cálculo de los días transcurridos desde la fecha de suscripción del contrato, 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 del 2007 y 2006 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

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos de venta y mantenimiento de medios estaban constituidos de la siguiente manera:

	2007	2006
Mantenimiento y limpieza de medios publicitarios	287,523	279,785
Depreciación de activos fijos productivos	162,770	165,410
Energía medios publicitarios	105,559	121,106
Comisiones al personal	154,673	135,894
Alquiler sitios públicos	124,118	111,645
Otros gastos técnicos	79,471	81,640
Alquiler sitios interiores	214,473	141,846
Montajes, desmontajes y reubicación de medios	84,634	75,400
Siniestros medios publicitarios	31,210	27,638
Alquiler sitios privados	30,689	27,165
Comerciales	20,659	23,108
Comisiones a terceros	70,794	30,823
Otros	8,472	13,389
	1,375,045	1,234,849

14. Gastos administrativos

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los gastos administrativos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2007	2006
Nómina	777,537	700,313
Servicios básicos	181,249	168,849
Gastos generales de operación	182,191	141,496
Depreciación activos no productivos	55,298	52,764
Otros gastos de personal	22,977	26,243
Gastos de viaje administrativos y de gerencia	24,483	19,103
Otros	108,125	44,948
	1,351,860	1,153,716

15. Capital social

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el capital social estaba constituido por 2,875,000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 cada una totalmente pagadas.

16. Acciones en tesorería

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

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. Reserva de capital y por valuación

El saldo de la reserva de capital y por valuación 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 devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

19. Dividendos pagados

Durante el año 2007, la Junta General de Accionistas del 30 de marzo de 2007 aprobó el pago de dividendos por 71,190.

20. 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 impugnado ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

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 sus 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, la tasa de impuesto a la renta será del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, las partidas que principalmente afectaron el resultado contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	2007	2006
(Pérdida) utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	(99,266)	108,100
Más (menos):		
Gastos no deducibles	161,668	73,885
Amortización de pérdidas fiscales	(14,354)	(42,994)
Otros ingresos exentos, neto	(4,986)	(9,904)
Utilidad gravable	43,062	129,087
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	10,766	32,272

e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 110,000 y 124,000, 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. Durante los años 2007 y 2006, la Compañía dedujo del cálculo del impuesto a la renta 14,354 y 42,994, como amortización de pérdidas fiscales.

(f) **Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria-**
En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero de 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario-
Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal; e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno-
- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras-
- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.

21. 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 del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2007 y 2006, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	2007	2006
Saldo al inicio	327,329	256,034
Más- Provisiones	87,097	71,295
Saldo al final	414,426	327,329

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.
Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía mantuvo una reserva para desahucio de 3,821, la cual fue utilizada en el año 2007.

22. Ajuste al resultado de ejercicios anteriores

Al 31 de diciembre de 2006, la Compañía adeudaba el pago de tasas por el uso del espacio y la vía pública al M.I. Municipio de Guayaquil, no obstante no registró a esa fecha importe alguno por dicho concepto. Con fecha 18 de junio de 2007 la Municipalidad de Guayaquil emitió una resolución en la cual fijó el importe exacto de dichas tasas adeudadas, las cuales fueron canceladas por la Compañía en julio de 2007 por 185,184, siendo 179,161 y 35,944 el valor del pasivo y la pérdida omitidos de registrar al 31 de diciembre de 2006 y por el ejercicio finalizado a dicha fecha, respectivamente, por el concepto antes mencionado. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2006 expuestos en forma comparativa no fueron modificados para dar efecto a estos ajustes, habiéndose imputado el importe de 179,161 como ajuste a los resultados acumulados al 1 de enero de 2007.