ERNST & YOUNG

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

archivo departamento

1 de abril de 2009
304-09-A

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

Estimado Licenciado Machado:

De acuerdo a la Ley 058, sobre Auditoría Externa pulicada 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 2008 y 2007, 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
Socio

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
03 ABR. 2009
OPERADOR 8
CAU

Adjunto lo indicado

/cs

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

GrupoK S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007 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

E&Y Global Advisory Services Cía. 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

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 de 2008 y 2007, 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. 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 2008 y 2007, 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

Betsi Iglesias Tinoco
RNCPA No. 21333

Quito, Ecuador
31 de marzo de 2009

GrupoK S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		79,924	182,436
Inversiones temporales	3	31,233	189,087
Cuentas por cobrar, neto	4	886,146	761,587
Inventarios		70,165	67,167
Gastos pagados por anticipado		70,454	66,912
Total activo corriente		1,137,922	1,267,189
Cuentas por cobrar largo plazo	5	68,062	-
Medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	6	1,110,337	1,000,557
Otros activos	7	212,580	122,327
Total activo		2,528,901	2,390,073
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente del pasivo a largo plazo	8	42,000	42,000
Cuentas por pagar	9	264,730	213,064
Pasivos acumulados	10	69,290	60,109
Partes relacionadas	11	62,760	1,761
Impuesto a la renta	20(d)	-	10,766
Ingresos diferidos	2(i) y 12	1,132,118	941,574
Total pasivo corriente		1,570,898	1,269,274
Pasivo a largo plazo, menos porción corriente	8	37,105	52,500
Reserva para jubilación, indemnización y desahucio	2(h) y 21	494,006	414,426
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	15	115,000	115,000
Acciones en tesorería	2(l) y 16	(8,306)	(8,306)
Reserva por valuación	18	-	136,047
Reserva de capital	18	493,026	655,030
Pérdidas acumuladas		(172,828)	(243,898)
Total patrimonio de los accionistas		426,892	653,873
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		2,528,901	2,390,073

Miguel Ángel de Toro	Jenny Maldonado	Victoria Yandún
Representante Legal	Gerente Financiera	Contadora

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

GrupoK S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Venta de servicios publicitarios	2(i)	2,330,148	2,751,268
Costos y gastos de operación:			
Costos de servicios		(120,545)	(136,816)
Ventas y mantenimiento de medios	13	(1,161,751)	(1,375,045)
Administrativos	14	(1,300,432)	(1,351,860)
Pérdida en operación		(252,580)	(112,453)
Otros ingresos:			
Financieros, neto		4,400	6,837
Ingresos, neto		21,199	6,350
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta		(226,981)	(99,266)
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 20(d)	-	(10,766)
Pérdida neta		(226,981)	(110,032)
Pérdida neta por acción	2(k)	(0.08)	(0.04)

Miguel Ángel de Toro
Representante Legal

Jenny 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 2008 y 2007

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 2006	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 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	115,000	(8,306)	-	493,026	45,847	(218,675)	(172,828)

Miguel Ángel de Toro
Representante Legal

Jenny Maldonado
Gerente Financiera

Victoria Yandún
Contadora

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

GrupoK S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	2008	2007
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Pérdida neta	(226,981)	(110,032)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	191,391	218,068
Provisión para jubilación	79,580	83,276
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(192,621)	229,792
(Aumento) en inventarios	(2,998)	(4,076)
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(3,542)	376
(Aumento) disminución en otros activos	(90,253)	43,320
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	51,666	(127,450)
Aumento (disminución) partes relacionadas	999	(4,821)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados (1)	9,181	(8,994)
(Disminución) en impuesto a la renta (1)	(10,766)	(21,506)
Aumento (disminución) en ingresos diferidos	190,544	(192,470)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	(3,800)	105,483
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a medios publicitarios, equipo y vehículos, neto	(301,171)	(100,806)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución en pasivos a largo plazo	(15,395)	(42,000)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas, neto	60,000	-
Pago de dividendos	-	(71,190)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de financiamiento	44,605	(113,190)
Disminución neta en efectivo en caja y bancos e inversiones temporales	(260,366)	(108,513)
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	371,523	480,036
Saldo al final del año	111,157	371,523

(1) Durante el año 2008 se efectuó el pago por 10,766 en concepto de impuesto a la renta (32,272 de impuesto a la renta y 19,076 de participación a trabajadores en el año 2007).

Miguel Ángel de Toro	Jenny Maldonado	Victoria Yandún
Representante Legal	Gerente Financiera	Contadora

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

GrupoK S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

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.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones no serán afectadas de manera significativa por esta crisis económica, al punto de poner en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

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. 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, por lo cual se considera como período de transición el año 2011.

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

(j) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

(k) Pérdida neta por acción-

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

(l) 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.

(m) 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 2008 y 2007, las inversiones temporales corresponden a un fondo de inversión en la Administradora de Fondos y Fideicomisos Interfondos que devengan un rendimiento promedio del 4.36% y 4.67% anual respectivamente, de disponibilidad inmediata.

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Clientes	758,032	636,383
Retenciones de impuesto a la renta	73,639	51,160
Empleados	12,752	26,580
Crédito tributario – IVA	12,495	14,050
Anticipos a proveedores	10,316	12,944
Otros	55,375	55,375
	922,609	796,492
Menos- Estimación para cuentas de dudoso cobro	36,463	34,905
	886,146	761,587

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	2008	2007
Saldo al inicio del año	34,905	24,095
Más- Provisiones	1,558	10,810
Saldo al final del año	36,463	34,905

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 2008 y 2007, los medios publicitarios, equipo y vehículos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2008	2007
Medios publicitarios	3,323,848	3,293,386
Equipo de cómputo	205,928	190,457
Equipo de oficina	164,298	131,125
Vehículos	204,472	187,071
Muebles y enseres	87,900	87,186
Herramientas	6,733	6,141
Medios publicitarios en proceso	107,589	18,971
Edificio	47,961	47,961
	4,148,729	3,962,298
Menos- Depreciación acumulada	3,038,392	2,961,741
	1,110,337	1,000,557

El movimiento de medios publicitarios, equipo y vehículos durante los años 2008 y 2007 fue como sigue:

	2008	2007
Saldo al inicio	1,000,557	1,117,819
Más (menos):		
Adiciones, netas	301,171	100,806
Depreciación	(191,391)	(218,068)
Saldo al final	1,110,337	1,000,557

7. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los otros activos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2008	2007
Gastos diferidos (*)	195,461	109,470
Membresías	8,491	8,491
Garantías	8,628	4,366
	212,580	122,327

(*) Corresponden a gastos diferidos de contratos de servicios no devengados al 31 de diciembre de 2008 y 2007, respectivamente.

8. Pasivo a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el pasivo a largo plazo corresponde al saldo por pagar en cuotas mensuales de 3,500 cada una, con vencimiento hasta marzo de 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. (Ver Nota 16).

Al 31 de diciembre de 2008, incluye también la porción de largo plazo por 26,605 por el préstamo suscrito con Generalife S. A. cuyo vencimiento es en octubre de 2010.

9. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las cuentas por pagar se conformaban de la siguiente manera:

	2008	2007
Proveedores	87,747	103,817
Impuestos retenidos por pagar	25,081	30,313
IESS por pagar	13,014	12,614
Provisión por permisos municipales	99,387	25,026
Otros	39,501	41,294
	264,730	213,064

10. Pasivos acumulados

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

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

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

11. Partes relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos por pagar a partes relacionadas fueron los siguientes:

	2008	2007
Ernesto Koplowitz (accionista)	1,761	1,761
Generalife S.A.	60,999	-
	62,760	1,761

Durante los años 2008 y 2007, las principales transacciones con partes relacionadas fueron las siguientes:

	2008	2007
Arriendos de inmuebles	88,678	84,859
Préstamos recibidos	60,000	-

Las transacciones con partes relacionadas durante los años 2008 y 2007, se han realizado en condiciones acordadas entre las partes.

12. Ingresos diferidos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la cuenta ingresos diferidos estaba constituida de la siguiente manera:

	2008	2007
Servicios publicitarios por devengar (*)	16,075,551	13,664,174
Servicios publicitarios devengados (*)	(15,503,745)	(13,139,488)
	571,806	524,686
Contratos publicitarios por devengar (**)	560,312	416,888
	1,132,118	941,574

(*) 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 2008 y 2007 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 2008 y 2007, los gastos de venta y mantenimiento de medios estaban constituidos de la siguiente manera:

	2008	2007
Mantenimiento y limpieza de medios publicitarios	252,613	287,523
Alquiler sitios interiores	150,282	214,473
Comisiones al personal	148,755	154,673
Depreciación de activos fijos productivos	141,995	162,770
Alquiler sitios públicos	137,091	124,118
Montajes, desmontajes y reubicación de medios	87,803	84,634
Energía, medios publicitarios	80,394	105,559
Otros gastos técnicos	70,212	79,471
Alquiler sitios privados	30,042	30,689
Siniestros, medios publicitarios	24,471	31,210
Comerciales	23,964	20,659
Comisiones a terceros	7,103	70,794
Otros	7,026	8,472
	1,161,751	1,375,045

14. Gastos administrativos

Durante los años 2008 y 2007, los gastos administrativos estaban constituidos de la siguiente manera:

	2008	2007
Nómina	769,704	777,537
Servicios básicos	183,742	181,249
Gastos generales de operación	152,222	182,191
Depreciación activos no productivos	49,395	55,298
Otros gastos de personal	24,383	22,977
Gastos de viaje administrativos y de gerencia	14,516	24,483
Otros	106,470	108,125
	1,300,432	1,351,860

15. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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. Reservas de capital y por valuación

El saldo de las reservas de capital y por valuación no podrán distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrán ser capitalizadas en la parte que excedan 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 2008 se aprobó la compensación de pérdidas acumuladas por 298,051 con las reservas de valuación y de capital por 136,047 y 162,004 respectivamente.

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 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.

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 en maquinarias o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, 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.

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las partidas que principalmente afectaron el resultado contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	2008	2007
Pérdida antes de provisión para impuesto a la renta	(226,981)	(99,266)
Más (menos):		
Gastos no deducibles	93,327	161,668
Amortización de pérdidas fiscales	-	(14,354)
Otras deducciones	(27,967)	-
Otros ingresos exentos, neto	(2,633)	(4,986)
(Pérdida) Utilidad gravable	(164,254)	43,062
Tasa de impuesto	-	25%
Provisión para impuesto a la renta	-	10,766

e) Pérdidas fiscales amortizables-

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros por aproximadamente 269,000 y 110,000, 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 el año 2007, la Compañía dedujo del cálculo del impuesto a la renta 14,354, como amortización de pérdidas fiscales.

(f) Reformas legales-

Durante el año 2008, La Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

Deducciones por intereses en créditos externos-

Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.

Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-
A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.

Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-
El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.

Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-
El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

21. Reserva para jubilación, indemnización y desahucio

(a) Reserva para jubilación-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	2008	2007
Saldo al inicio	414,426	327,329
Más- Provisiones	79,580	87,097
Saldo al final	494,006	414,426

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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.

22 Garantías

La Compañía entregó garantías bancarias por buen uso de anticipos a favor de clientes por 32,415 emitidas a plazos de 314 a 365 días con vencimientos menores a noviembre de 2009.

23. Concesiones

La Compañía mantiene concesiones por uso del espacio público con diferentes organismos seccionales. Al 31 de diciembre de 2008, se encuentran caducadas las concesiones con los municipios de Cuenca, Ambato, Riobamba y Portoviejo; así también la Compañía fue notificada el 24 de abril de 2008, de la terminación de la concesión con el Municipio de Quito, la misma que vence en octubre de 2009. La administración de la Compañía efectuará los acercamientos y negociaciones para renovar las mencionadas concesiones, una vez que las nuevas autoridades seccionales sean posesionadas luego de las elecciones generales que se realizarán en abril de 2009. Es criterio de la administración, que estas concesiones serán renovadas a favor de la Compañía.