



**KPMG del Ecuador Cía. Ltda.**  
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal  
Ap. Postal 17-15-0038B  
Quito - Ecuador

Telephone: (593-2) 2450930  
(593-2) 2450851  
Fax: (593-2) 2450356

Abril 30 del 2009

Señores  
Superintendencia de Compañías  
Ciudad

Ref: Exped. # 45863

De nuestras consideraciones:

Adjunto a la presente sírvase encontrar copia auténtica de nuestro informe de auditoría sobre los estados financieros de CORPIFEXSA, CORPORACIÓN DE INVERSIONES Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S. A. por el año que terminó al 31 de diciembre del 2008. De esta forma damos cumplimiento a lo dispuesto en la Ley N° 58 (Reformatoria de la Ley de Compañías) publicada en el R.O. N° 594 del 30 de diciembre de 1986.

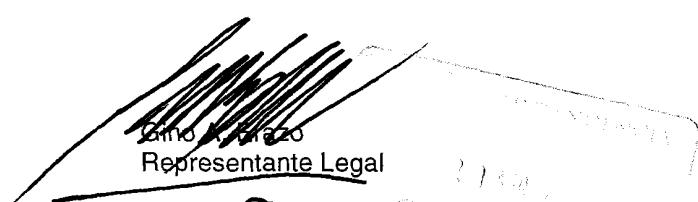
Adicionalmente los números del Registro Único de Contribuyentes (RUC) de la Compañía auditada y de nuestra Firma son como sigue:

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.	:	0990040656001
CORPIFEXSA, CORPORACIÓN DE INVERSIONES		
Y FOMENTO DE EXPORTACIONES S. A.	:	1790818292001

Es oportuna la ocasión para manifestar a ustedes nuestros sentimientos de consideración más distinguidos.

Atentamente,

KPMG del Ecuador Cía. Ltda.

  
Celso A. Prazo  
Representante Legal

cc.: Sr. Marcelo Castro, Gerente General  
CORPIFEXSA, CORPORACIÓN DE INVERSIONES Y FOMENTO DE  
EXPORTACIONES S. A.

Corpifexsa, Corporación de Inversiones  
y Fomento de Exportaciones S. A.

Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2008

Con el Informe de los Auditores Independientes

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2008

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidado

Estado de Utilidades no Consolidado

Estado de Evolución del Patrimonio no Consolidado

Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado

Nota a los Estados Financieros no Consolidados

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del estado de activos, pasivos y patrimonio no consolidado adjunto de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. al 31 de diciembre del 2008, y de los estados conexos no consolidados de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La información comparativa presentada está basada en los estados financieros de la Compañía al y por el año que terminó el 31 de diciembre del 2007, los cuales fueron auditados por otra firma de auditores, en cuyo informe de fecha 5 de mayo del 2008, expresaron una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión.

Como se explica más ampliamente en la nota 1 (c), los estados financieros no consolidados adjuntos han sido preparados para cumplir con requerimientos de información de los organismos de control. La consolidación de los estados financieros es requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, por consiguiente, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

En nuestra opinión, los estados financieros no consolidados mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. al 31 de diciembre del 2008 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con las bases de contabilidad descritas en la nota 1 (c).

Este informe se emite únicamente para información y uso de los accionistas de Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. y de los organismos de control y no debe utilizarse para ningún otro propósito.



SC-RNAE 069

8 de abril del 2009



Gino A. Eraso, Socio  
Registro N° 17121

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.  
(Quito - Ecuador)

Estado de Activos, Pasivos y Patrimonio no Consolidado

31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

<u>Activos</u>		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos (nota 6)	US\$	86.887	77.594
Cuentas por cobrar		19.588	10.370
Cuentas por cobrar – crédito tributario (nota 4)		73.516	17.455
Inversiones a largo plazo – porción corriente (nota 2)		<u>261.884</u>	<u>1.004.778</u>
Total activos circulantes		441.875	1.110.197
Inversiones a largo plazo (nota 2)		829.726	929.665
Propiedad, muebles y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$1.089.528 en el 2008 y US\$939.239 en el 2007 (nota 3)		1.807.689	1.957.978
Otros activos		3.013	-
	US\$	<u>3.082.302</u>	<u>3.997.840</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Rentas recibidas por anticipado (nota 6)	US\$	241.771	-
Cuentas por pagar		46.138	38.072
Impuesto a la renta por pagar (nota 4)		<u>158.737</u>	<u>21.501</u>
Total pasivos		446.646	59.573
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones – acciones comunes y nominativas de US\$ 0,04 cada una, suscritas y pagadas 71.748 acciones		2.870	2.870
Reserva de capital (nota 5)		952.646	952.646
Reserva legal (nota 5)		1.611	1.611
Utilidades disponibles		<u>1.678.529</u>	<u>2.981.140</u>
Total patrimonio de los accionistas		2.635.656	3.938.267
Compromisos (nota 7)			
	US\$	<u>3.082.302</u>	<u>3.997.840</u>

Marcelo Castro  
Gerente General

Fausto Merino  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Estado de Utilidades no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingresos operacionales	US\$	974.193	607.266
Gastos de operación		<u>(376.795)</u>	<u>(177.760)</u>
Utilidad en operación		597.398	429.506
Otros egresos, neto		<u>(3.621)</u>	<u>(21.516)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		593.777	407.990
Impuesto a la renta, estimado (nota 4)		<u>(158.737)</u>	<u>(21.501)</u>
Utilidad neta	US\$	<u>435.040</u>	<u>386.489</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - h)	US\$	<u>6.06</u>	<u>5.39</u>

  
\_\_\_\_\_  
Marcelo Castro  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Fausto Merino  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades disponibles</u>	<u>Total patrimonio de los accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	US\$	2.870	952.646	1.611	2.594.651	3.551.778
Utilidad neta		-	-	-	<u>386.489</u>	<u>386.489</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007		2.870	952.646	1.611	2.981.140	3.938.267
Utilidad neta		-	-	-	435.040	435.040
Dividendos pagados		-	-	-	(1.737.651)	(1.737.651)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>2.870</u>	<u>952.646</u>	<u>1.611</u>	<u>1.678.529</u>	<u>2.635.656</u>

  
\_\_\_\_\_  
Marcelo Castro  
Gerente General

  
\_\_\_\_\_  
Fausto Merino  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Corpifexsa Corporación de Inversiones y  
Fomento de Exportaciones S. A.

Estado de Flujos de Efectivo no Consolidado

Año que terminó el 31 de diciembre del 2008, con cifras comparativas del 2007

(En dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta	US\$	435.040	386.489
Ajustes para conciliar la utilidad neta al efectivo neto provisto por las actividades de operación:			
Ingresos por valuación de inversiones		(27.957)	(46.857)
Depreciaciones		150.289	37.572
Efecto neto de fusión		-	(318.802)
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>			
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar		(9.219)	15.174
Aumento en otros activos		(3.013)	-
Aumento en cuentas por pagar		8.067	15.999
Aumento en rentas recibidas por anticipado		241.771	-
Aumento (disminución) de impuesto a la renta por pagar		<u>81.175</u>	<u>(53.932)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>876.153</u>	<u>35.643</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, muebles y equipos, neto		-	(13.500)
Disminución (incremento) en inversiones a largo plazo		823.934	(1.810.626)
Dividendos recibidos		<u>46.857</u>	<u>22.051</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de inversión		<u>870.791</u>	<u>(1.802.075)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Dividendos pagados		<u>(1.737.651)</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neto, en efectivo en caja y bancos		<u>9.293</u>	<u>(1.766.432)</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		77.594	804.030
Efectivo recibido de fusión		-	<u>1.039.996</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>86.887</u>	<u>77.594</u>

\_\_\_\_\_  
Marcelo Castro  
Gerente General

\_\_\_\_\_  
Fausto Merino  
Contador General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

31 de diciembre del 2008

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio y Operaciones

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A., se constituyó el 23 de junio de 1987. La Compañía es subsidiaria de Citibank Overseas Investment Corp. - COIC de Estados Unidos de America.

Su objeto social es efectuar inversiones en el país, y fomentar en forma directa e indirecta exportaciones de todo tipo de bienes y además efectuar asesoría en operaciones comerciales y financieras.

Con fecha 5 de octubre de 2007 se hace efectiva la fusión de las compañías: Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A. que absorbe a Inmociti S. A., Inmobusiness S. A. e Inmobirentsa S. A. Hasta dicha fecha la Compañía era directa e indirectamente propietaria del 100% de las acciones de dichas compañías.

La Compañía recibe apoyo administrativo y operativo de compañías relacionadas.

(b) Entorno Económico

Los efectos adversos de la crisis económica global comenzaron a reflejarse progresivamente en la economía ecuatoriana durante el último trimestre del 2008 a través de la significativa reducción de las exportaciones, principalmente por la caída del precio internacional del petróleo, la importante disminución de las remesas de los migrantes y las restricciones al financiamiento externo. Como resultado, el Ecuador registra un importante déficit de balanza comercial y de pagos, contracción del medio circulante y reducción de operaciones crediticias. Las medidas tomadas por el Gobierno incluyen la restricción de importaciones mediante la asignación de cupos e incremento de derechos arancelarios, la creación de un nuevo impuesto sobre los fondos disponibles e inversiones que las instituciones financieras privadas y compañías registradas en el Consejo Nacional de Valores mantengan en el exterior e incremento del impuesto a la salida de divisas al 1%. Las medidas anunciadas por el Gobierno del Ecuador incluyen la búsqueda de US\$1.500 millones en créditos de organismos multilaterales y el análisis de alternativas para dotar de liquidez al sistema financiero.

La inestabilidad política que el Ecuador ha experimentado en los últimos años, la falta de un plan económico coherente y a largo plazo, la alta dependencia en el petróleo tanto para el presupuesto general del estado como para ingresos de exportaciones, la limitación en el manejo de la política monetaria resultante del U. S. dólar como moneda de circulación, colocan a la economía ecuatoriana en una situación particularmente vulnerable a los efectos adversos de la crisis económica global.

A la fecha de este informe no es posible prever la evolución futura de la crisis económica global o su impacto en la economía ecuatoriana o los eventuales efectos que pudiera tener en la situación financiera y rentabilidad futura de la Compañía.

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(c) Base de Presentación

Los estados financieros no consolidados adjuntos se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000, y han sido preparados en cumplimiento a lo establecido por la Superintendencia de Compañías en la Resolución No. 03.Q.I.C.I.002 del 11 de febrero del 2003, publicada en el Registro Oficial No. 033 del 5 de marzo del 2003, la que requiere la presentación de estados financieros no consolidados a los accionistas y organismos de control.

En estos estados financieros las inversiones en subsidiarias se registran al valor de participación patrimonial, en vez de por el método de consolidación, como es requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias. Debido a lo antes indicado, la base de contabilidad utilizada en la preparación de estos estados financieros es diferente de las normas ecuatorianas de contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las normas ecuatorianas de contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

(d) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Propiedad, Muebles y Equipo

La propiedad, muebles y equipo se presentan neto de la depreciación acumulada y está registrada al costo, excepto el edificio ubicado en la ciudad de Guayaquil que se presentan al valor de mercado, según avalúo técnico efectuado en octubre del 2003 por un profesional especializado independiente.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

La depreciación de la propiedad, muebles y equipo se calcula utilizando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Muebles	<u>10%</u>

El gasto por depreciación se carga a los resultados del año.

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(f) Inversiones a Largo Plazo

Las inversiones en acciones, donde la Compañía posee más del 50% de participación en el capital acciones con derecho a voto, se contabilizan por el método de participación patrimonial, con base a los estados financieros preparados por la compañía emisora a la fecha de preparación de los estados financieros de la casa matriz. El ajuste de las inversiones en acciones por este método se reconoce en los resultados del ejercicio, en tanto que los dividendos recibidos en efectivo se deducen del valor contable de la inversión cuando son declarados por la compañía emisora.

Las inversiones en títulos valores se registran al costo y los ingresos por interés se reconocen por el método del devengado.

(g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios se reconocen en el estado de utilidades cuando el servicio es prestado. Ningún ingreso es reconocido si existe una incertidumbre significativa respecto a la recuperación de la consideración adeudada o de los costos asociados. Los gastos se reconocen por el método de causación.

(h) Utilidad por Acción

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acción en circulación en el 2008 y 2007 fue de 71.748 acciones con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración efectúe estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones.

(2) Inversiones a Largo Plazo

El siguiente es un detalle de las inversiones a largo plazo al 31 de diciembre del 2008 y 2007:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
	Inversiones en acciones en Cititrading S. A. -		
	Casa de Valores	US\$ 104.917	123.817
	Certificados de titularizaciones	986.693	1.810.626
	Menos porción corriente	<u>(261.884)</u>	<u>(1.004.778)</u>
		<u>724.809</u>	<u>805.848</u>
		US\$ <u>829.726</u>	<u>929.665</u>

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

La Compañía posee el 99,99% de acciones de Cititrading S. A. Casa de Valores, cuya información financiera al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

			<u>2008</u>	<u>2007</u>
Activos		US\$	139.314	143.774
Pasivos			<u>34.397</u>	<u>19.957</u>
Patrimonio de los accionistas		US\$	<u>104.917</u>	<u>123.817</u>
Ingresos		US\$	108.941	111.083
Gastos			<u>80.984</u>	<u>64.226</u>
Utilidad neta		US\$	<u>27.957</u>	<u>46.857</u>

Los certificados de titularizaciones de los Fideicomisos Mercantiles Irrevocables primera y segunda titularización cartera Automatriz GMAC del Ecuador S. A., con un plazo de 4 años que generan un interés anual entre el 7.75% al 9%, con vencimientos hasta agosto del 2012.

(3) Muebles y Equipos

El detalle y movimiento de la propiedad, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		US\$	<u>2008</u>	
			<u>Saldo al 31/12/07</u>	<u>Adiciones</u>
Edificios		US\$	2.777.450	-
Instalaciones y adecuaciones			69.098	-
Muebles y equipos			45.069	-
Otros			<u>5.600</u>	<u>—</u>
			2.897.217	2.897.217
Depreciación acumulada			<u>(939.239)</u>	<u>(150.289)</u>
		US\$	<u>1.957.978</u>	<u>(150.289)</u>
			<u>1.807.689</u>	<u>1.807.689</u>
<u>2007</u>				
			<u>Adiciones por efecto de fusión</u>	<u>Saldo al 31/12/07</u>
Edificios		US\$	-	2.777.450
Instalaciones y adecuaciones			-	69.098
Muebles y equipos			-	45.069
Otros			<u>5.600</u>	<u>—</u>
			5.600	2.891.617
Depreciación acumulada			<u>—</u>	<u>(939.239)</u>
		US\$	<u>5.600</u>	<u>1.952.378</u>
			<u>1.957.978</u>	<u>1.957.978</u>

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(4) Impuesto a la Renta

El gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	593.777	407.990
Más (menos):			
Gastos no deducibles		104.512	43.674
Ingresos exentos		<u>(63.343)</u>	<u>(365.659)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>634.946</u>	<u>86.005</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>158.737</u>	<u>21.501</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>26.73%</u>	<u>25.04%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>		<u>2007</u>	
		<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>	<u>Cuentas por Cobrar</u>	<u>Cuentas por Pagar</u>
Saldos al inicio del año	US\$	17.455	21.501	2.108	2.112
Impuesto a la renta del año		<u>-</u>	<u>158.737</u>	<u>-</u>	<u>21.501</u>
		<u>17.455</u>	<u>180.238</u>	<u>2.108</u>	<u>23.613</u>
Menos:					
Pago del impuesto a la renta		17.455	21.501	2.108	2.112
Impuesto retenido de terceros		64.965	-	16.631	-
Anticipos de impuesto a la renta		<u>8.551</u>	<u>-</u>	<u>824</u>	<u>-</u>
		<u>73.516</u>	<u>21.501</u>	<u>19.563</u>	<u>2.112</u>
Saldos final del año	US\$	<u>73.516</u>	<u>158.737</u>	<u>17.455</u>	<u>21.501</u>

De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes, el exceso de anticipos y retenciones de impuesto a la renta sobre el impuesto causado es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado contra el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos subsiguientes previa notificación al Servicio de Rentas internas.

Al 31 de diciembre del 2008 se encuentran pendientes de revisión por las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de 2005 al 2008.

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(5) Restricciones a las Utilidades

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. Al 31 de diciembre del 2008 el saldo de la reserva legal constituida supera el 50% del capital social de la Compañía.

**Reserva de Capital**

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sures a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(6) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un resumen de los saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Estado de activos, pasivos y patrimonio:			
Activos:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	86.887	77.594
Comisiones por devengar		1.125	1.000
Inversiones a largo plazo - Cititrading S. A. Casa de Valores en acciones		104.917	123.817
Pasivos:			
Rentas recibidas por anticipado		<u>241.771</u>	-
Estado de utilidades:			
Ingresos operacionales:			
Arriendos	US\$	644.155	161.126
Valuación inversiones		27.956	365.659
Gastos de operación:			
Servicios pagados a Casa Matriz		163.156	108.771
Intereses pagados en obligaciones financieras		-	18.845
Comisiones devengadas		1.375	1.000
Comisiones intermediación compra papeles		<u>400</u>	-

Los saldos que se mantiene con la Casa Matriz corresponden a gastos por asesoría en marketing, legal, etc.

(Continúa)

Corpifexsa, Corporación de Inversiones y Fomento de Exportaciones S. A.

Notas a los Estados Financieros no Consolidados

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(7) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía mantiene los siguientes compromisos:

- (a) Contrato de arrendamiento con Citibank N. A. Sucursal Ecuador - la Compañía mantiene contratos de arrendamiento de oficinas en donde funciona Citibank N. A. Sucursal Ecuador, el cual vence en octubre de 2009, la Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento US\$623.240 en el 2008 (US\$155.897 en el 2007).
- (b) Contrato de arrendamiento con Cititrading S. A. Casa de Valores - la Compañía mantiene contratos de arrendamiento de oficinas en donde funciona Cititrading S. A. Casa de Valores, el cual vence en marzo de 2013, la Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento US\$20.916 en el 2008 (US\$5.229 en el 2007).
- (c) Contrato de arrendamiento con IBM del Ecuador C. A. - la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de oficinas en donde funciona IBM del Ecuador C. A., el cual vence en mayo de 2011, la Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento US\$32.328 en el 2008 (US\$6.768 en el 2007).
- (d) Contrato de arrendamiento con Refreshment Product Services - la Compañía mantiene un contrato de arrendamiento de oficinas donde funciona Refreshment Product Services, el cual vence en septiembre de 2013, la Compañía ha percibido por este contrato de arrendamiento US\$126.800 (US\$30.000 en el 2007).