

SAFIMO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Con el Informe de los Auditores Independientes



SAFIMO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





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

Informe de los Auditores Independientes



A la Junta de Accionistas
SAFIMO S. A.:

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Safimo S. A. ("la Compañía"), que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2010, el estado de utilidades, el estado de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha y un resumen de las políticas importantes de contabilidad y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y por el control interno que determina necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error.

Responsabilidad de los Auditores

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos pertinentes y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores significativos en los estados financieros, debido a fraude o error. Al hacer esas evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos pertinentes a la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la entidad en orden a diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

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

(Continúa)

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Safimo S. A. al 31 de diciembre del 2010, y el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Otros asuntos

Como se explica en la nota 2 a los estados financieros, a partir del año 2011 la Compañía emitirá sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera.

KPMG del Ecuador
SC-RNAE 069

10 de febrero del 2011

Giro A. Plaza, Socio
Registro No. 17121



SAFIMO S. A.

Balance General

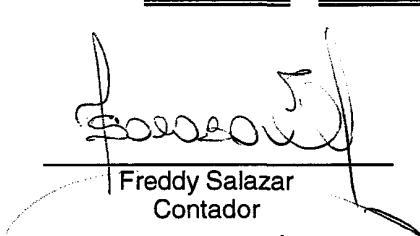
31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

<u>Activos</u>		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:			
Efectivo en caja y bancos	US\$	52.218	3.501
Cuentas por cobrar:			
Compañías relacionadas (nota 7)		38.059	38.059
Otras (nota 3)		598.476	670.749
Gastos pagados por anticipado		5.876	5.634
Total activos circulantes		<u>694.629</u>	<u>717.943</u>
Inversiones en acciones		3.140	5.500
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$1.871.088 en el 2010 y US\$1.510.260 en el 2009 (nota 4)		8.075.609	7.538.074
	US\$	<u>8.773.378</u>	<u>8.261.517</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>			
Pasivos circulantes:			
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 6)	US\$	3.264.367	591.706
Cuentas por pagar (nota 5)		50.785	1.624.781
Gastos acumulados por pagar - intereses		84.201	116.900
Total pasivos circulantes		<u>3.399.353</u>	<u>2.333.387</u>
Deuda a largo plazo (nota 6)		3.301.898	3.966.265
Total pasivos		<u>6.701.251</u>	<u>6.299.652</u>
Patrimonio de los accionistas:			
Capital acciones: autorizadas, suscritas y pagadas 1.952.700 acciones de US\$1 cada una		1.952.700	1.952.700
Reserva legal (nota 9)		2.245	2.245
Reserva de capital (nota 9)		41	41
Utilidades disponibles		<u>117.141</u>	<u>6.879</u>
Total Patrimonio de los accionistas		<u>2.072.127</u>	<u>1.961.865</u>
	US\$	<u>8.773.378</u>	<u>8.261.517</u>



Giorgio Bianco
Gerente General



Freddy Salazar
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

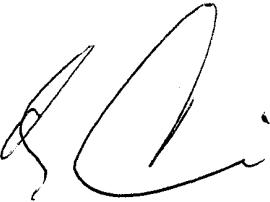
SAFIMO S. A.

Estado de Utilidades

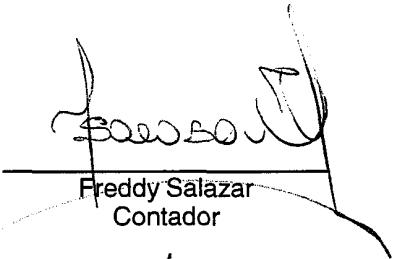
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos por servicios de arrendamiento (nota 7)	US\$	1.188.000	1.104.000
Gastos de administración y ventas		<u>523.292</u>	<u>509.441</u>
Utilidad en operación		664.708	594.559
Otros ingresos (gastos):			
Intereses pagados		(521.381)	(549.636)
Misceláneos, neto		1.571	1.047
Otros gastos, neto		<u>(519.810)</u>	<u>(548.589)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta		144.898	45.970
Impuesto a la renta, estimado (nota 8)		<u>34.636</u>	<u>11.025</u>
Utilidad neta	US\$	<u>110.262</u>	<u>34.945</u>
Utilidad neta por acción (nota 1 - h)	US\$	<u>0,06</u>	<u>0,02</u>



Giorgio Bianco
Gerente General



Freddy Salazar
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SAFIMO S. A.

Estado de Evolución del Patrimonio

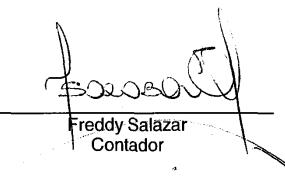
Año que terminó el 31 de diciembre del 2010, con cifras comparativas del 2009

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

		<u>Capital acciones</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>(Déficit) utilidades disponibles</u>	<u>Total Patrimonio accionistas</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	US\$	1.952.700	2.245	41	(28.066)	1.926.920
Utilidad neta		-	-	-	34.945	34.945
Saldos al 31 de diciembre del 2009		1.952.700	2.245	41	6.879	1.961.865
Utilidad neta		-	-	-	110.262	110.262
Saldos al 31 de diciembre del 2010	US\$	<u>1.952.700</u>	<u>2.245</u>	<u>41</u>	<u>117.141</u>	<u>2.072.127</u>



Giorgio Bianco
Gerente General



Freddy Salazar
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SAFIMO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre de 2010, con cifras comparativas del 2009

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

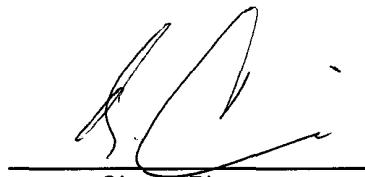
		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Efectivo recibido de clientes	US\$	1.188.000	1.825.944
Efectivo pagado a proveedores y otros		<u>(2.154.171)</u>	<u>(1.108.117)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(966.171)	717.827
Impuesto retenidos por terceros		<u>(95.043)</u>	<u>(88.324)</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(1.061.214)</u>	<u>629.503</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Adición propiedades y equipos		(898.363)	(203.795)
Inversiones en acciones		<u>-</u>	<u>(5.500)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de inversión		(898.363)	(209.295)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Proveniente de préstamos, neto de compensaciones		2.600.000	-
Pagos de préstamos		<u>(591.706)</u>	<u>(442.029)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>2.008.294</u>	<u>(442.029)</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo y equivalentes de efectivo		48.717	(21.821)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>3.501</u>	<u>25.322</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$	<u>52.218</u>	<u>3.501</u>

SAFIMO S. A.

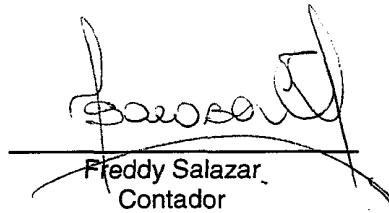
Estado de Flujos de Efectivo, Continuación

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación:			
Utilidad neta	US\$	110.262	34.945
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:			
Depreciación de propiedades y equipos	360.828	364.068	
Otros ajustes	2.360	-	
Cambios neto en activos - (aumento) disminución:			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	-	721.944	
Cuentas por cobrar - otras	72.273	89.788	
Gastos pagados por anticipado	(242)	1.250	
Cambios neto en pasivos - aumento (disminución):			
Cuentas por pagar	(1.573.996)	(650.572)	
Gastos acumulados por pagar	<u>(32.699)</u>	<u>68.080</u>	
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación	US\$	<u>(1.061.214)</u>	<u>629.503</u>



Giorgio Bianco
Gerente General



Freddy Salazar
Contador

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2010

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Operaciones

Safimo S. A. fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 21 de noviembre de 1989, y sus actividades consisten en el arrendamiento de bienes inmuebles, principalmente a su compañía relacionada. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. En 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.

(c) Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(d) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones están registradas al costo de adquisición medida en dólares de los Estados Unidos de América.

(e) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan netos de la depreciación acumulada y están registrados al costo. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente a los desembolsos relacionados con las obras en curso son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

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.

El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se calcula aplicando el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

(Continúa)

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y enseres	<u>10%</u>

(f) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga. A partir de la vigencia del Decreto Ejecutivo 374, publicado en el Registro Oficial Suplemento 209 con fecha 8 de junio del 2010, la Compañía considera para propósitos del cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto a la renta causado en el año corriente.

(g) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios de arriendo 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 Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue 1.952.700 en el 2010 y 2009, con un valor nominal de US\$1 cada una.

(i) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la administración realice 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, y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo con las Resoluciones de la Superintendencia de Compañías No.06.Q.ICI-004, publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre 4 del 2006 y No. 08.GDSC.010, publicada en el Registro Oficial 498 del 31 de diciembre del 2008, relacionadas con la adopción y cronograma de aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del ejercicio económico del 2011, la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con las NIIF, emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB); siendo el 1 de enero del 2010 la fecha de transición.

(Continúa)

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Como resultado de la adopción de las NIIF puede surgir ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2011 y cambios en políticas de contabilidad relativas a ciertas partidas de ingresos y gastos que pueden afectar la determinación de los resultados de ejercicios futuros. Además, para efectos comparativos, los estados financieros del año 2010 deberán ser reestablecidos de acuerdo a NIIF y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados financieros adjuntos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de la Compañía.

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicio de Rentas Internas:			
Impuesto al valor agregado - IVA	US\$	373.529	481.944
Impuesto a la renta - pagado en exceso (nota 8)		213.947	153.540
Anticipo proveedores		-	24.265
Otras cuentas por cobrar		<u>11.000</u>	<u>11.000</u>
	US\$	<u>598.476</u>	<u>670.749</u>

El saldo de cuentas por cobrar - impuesto al valor agregado - IVA corresponde al IVA generado en las compras realizadas durante el año 2008 para la construcción de las bodegas.

El saldo de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso, corresponde a las retenciones efectuadas por terceros desde el 2008 al 2010. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable previa la presentación del respectivo reclamo de pago en exceso.

(4) Propiedades y Equipos

Un detalle de las propiedades y equipos al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	US\$	2.627.850	1.887.828
Edificios		7.173.473	7.015.132
Maquinaria y equipo		82.857	82.857
Instalaciones		47.280	47.280
Muebles y enseres		<u>15.237</u>	<u>15.237</u>
		9.946.697	9.048.334
Menos depreciación acumulada		<u>1.871.088</u>	<u>1.510.260</u>
	US\$	<u>8.075.609</u>	<u>7.538.074</u>

(Continúa)

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

El movimiento de las propiedades y equipos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	7.538.074	7.698.347
Adiciones		898.363	203.795
Depreciación del año		<u>(360.828)</u>	<u>(364.068)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>8.075.609</u>	<u>7.538.074</u>

(5) Cuentas por Pagar

Un detalle de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Compañías relacionadas (nota 7)	US\$	12.869	1.599.807
Proveedores		16.200	11.500
Servicios de Rentas Internas - SRI		<u>21.716</u>	<u>13.474</u>
	US\$	<u>50.785</u>	<u>1.624.781</u>

(6) Deuda a Largo Plazo

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

2010							
<u>No.</u>	<u>Monto</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Fecha vencimiento</u>	Vencimientos circulantes de deuda a largo plazo	Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	Tasa de interés anual	
Banco Proamérica S.A.							
1	US\$ 1.396.349	17-Dec-07	17-Dec-15	236.893	1.159.456	9,27% reajustable	
2	785.754	25-Jan-08	25-Jan-16	129.272	656.482	8,95% reajustable	
3	800.064	27-Mar-08	8-Mar-16	133.746	666.318	9,05% reajustable	
4	162.859	22-May-08	22-May-16	27.123	135.736	9,05% reajustable	
5	<u>821.239</u>	25-Jun-08	25-Jan-16	<u>137.333</u>	<u>683.906</u>	9,05% reajustable	
	3.966.265			664.367	3.301.898		
Banco Bolivariano C.A.							
1	1.850.000	18-Aug-10	14-Feb-11	1.850.000	-	7,75% reajustable	
2	<u>750.000</u>	25-Aug-10	14-Feb-11	<u>750.000</u>	<u>-</u>	7,75% reajustable	
	2.600.000			2.600.000	-		
US\$	<u>6.566.265</u>			<u>3.264.367</u>	<u>3.301.898</u>		
2009							
<u>No.</u>	<u>Monto</u>	<u>Fecha inicio</u>	<u>Fecha vencimiento</u>	Vencimientos circulantes de deuda a largo plazo	Deuda a largo plazo, excluyendo los vencimientos circulantes	Tasa de interés anual	
Banco Proamérica S.A.							
	US\$ 1.607.342	17-Dec-07	17-Dec-15	210.993	1.396.349	9,27% reajustable	
1	902.103	25-Jan-08	25-Jan-16	116.349	785.754	8,95% reajustable	
2	918.372	27-Mar-08	8-Mar-16	118.308	800.064	9,05% reajustable	
3	186.969	22-May-08	22-May-16	24.110	162.859	9,05% reajustable	
4	<u>943.185</u>	9-Jun-08	25-Jan-16	<u>121.946</u>	<u>821.239</u>	9,05% reajustable	
5	US\$ <u>4.557.971</u>			<u>591.706</u>	<u>3.966.265</u>		

Los préstamos con el Banco Proamérica S.A. tienen un período de gracia de un año para el inicio del pago del capital y la tasa de interés es reajustable trimestralmente. Los vencimientos anuales del saldo de la deuda a largo plazo es como sigue:

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

<u>Años</u>	<u>2010</u>
2012	US\$ 716.364
2013	772.905
2014	833.168
2015	898.244
2016	<u>81.217</u>
	 US\$ <u>3.301.898</u>

El movimiento de la deuda a largo plazo al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

Saldo al inicio del año	US\$ 4.557.971	5.000.000
Préstamos recibidos	2.600.000	-
Pagos efectuados	<u>(591.706)</u>	<u>(442.029)</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>6.566.265</u>	<u>4.557.971</u>

(7) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones realizadas con compañías relacionadas durante los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ingresos:		
Arriendo de inmuebles	US\$ <u>1.188.000</u>	<u>1.104.000</u>
Gastos de administración y ventas:		
Servicios administrativos y contables	US\$ <u>22.500</u>	<u>22.500</u>
Otros gastos:		
Intereses pagados	US\$ <u>84.446</u>	<u>135.859</u>

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 la Compañía mantiene suscritos los siguientes contratos con sus compañías relacionadas:

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

a) Contrato de Arriendo

Con fecha enero 1 del 2003, la Compañía firmó con Quifatex S. A. un contrato de arriendo de inmuebles de propiedad de Safimo S. A.. El contrato tiene una duración de dos años y establece en una de sus cláusulas que éste puede ser renovado por un período igual, salvo decisión de darlo por terminado por cualquiera de las partes. Este contrato tiene un canon mensual de US\$30.000 en el 2010 y US\$23.000 en el 2009. En adición, en mayo del 2008 firmó un contrato adicional por el arrendamiento del centro de distribución con un canon mensual de US\$69.000 en el 2010 y 2009, respectivamente. Dichos contratos se mantienen vigentes.

b) Contrato de Servicios de Administración y Contables

La Compañía mantiene suscrito con su relacionada Quifatex S. A. un contrato, para la prestación de servicios administrativos y contables. Dicho contrato establece un honorario mensual de US\$1.875 por este concepto.

Un resumen de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2010 y 2009 originados en las transacciones antes indicadas es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar - compañías relacionadas:			
Quifatex S. A.	US\$	<u>38.059</u>	<u>38.059</u>
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar:			
Quifatex S. A.	US\$	<u>12.869</u>	<u>1.599.807</u>
Gastos acumulados por pagar - intereses:			
Quifatex S. A.	US\$	<u>-</u>	<u>116.900</u>

Durante el año 2010, la Compañía canceló un préstamo que mantenía con su relacionada Quifatex por US\$1.586.938 la misma que incluye un gasto por intereses de US\$84.446 por la tasa del 9.5%.

(8) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades del ejercicio se reinvierten (capitalizan) en la Compañía a través de aumentos en el capital accionario hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

El gasto por impuesto correspondiente a los años 2010 y 2009 difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a las utilidades antes de impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	US\$	144.898	45.970
Más gastos no deducibles		23.152	12.828
Rentas exentas		(1.417)	-
Amortización pérdidas tributarias años anteriores		<u>(28.088)</u>	<u>(14.700)</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>138.545</u>	<u>44.098</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>34.636</u>	<u>11.025</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>23,90%</u>	<u>23,98%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2010 y 2009 es como sigue:

		<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	US\$	153.540	76.241
Más:			
Impuestos retenidos por terceros		95.043	88.324
Menos:			
Compensación con impuesto a la renta del año		<u>34.636</u>	<u>11.025</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>213.947</u>	<u>153.540</u>

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años, sin que exceda del 25% de las utilidades tributarias del año. Al 31 de diciembre del 2010 y 2009 las pérdidas tributarias son de US\$28.088 y US\$14.700, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2010 se encuentran pendientes de revisión por parte de las autoridades tributarias las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los ejercicios impositivos de 2007 al 2010.

(Continúa)

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) Restricciones a las Utilidades

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades netas 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. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. El monto mínimo requerido de apropiación para reserva legal de la utilidad neta del año 2010 y 2009 es US\$11.026 y US\$3.495, respectivamente.

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 conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000, las cuales se efectuaron de acuerdo con Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(10) Diferencias entre Registros Contables y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2009 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe, tal como se indica a continuación:

	2009	Saldos según registros contables		Saldos según reclasificaciones		estados financieros		
		Débitos	Créditos					
Balance general:								
Activos circulantes:								
Cuentas por cobrar								
Compañías relacionadas	US\$	-	38.059	-	38.059			
Otras		708.808	-	38.059	670.749			
Pasivos circulantes:								
Cuentas por pagar		1.741.681	116.900	-	1.624.781			
Gastos acumulados por pagar		-	-	116.900	116.900			

(Continúa)

SAFIMO S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de este informe (10 de febrero del 2011), no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de Safimo S. A. pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no se hayan revelado en los mismos.

