

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.

INFORME DE AUDITORIA ESTADOS FINANCIEROS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de las bases de presentación de los estados financieros y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría y Aseguramiento respecto al año 2009; las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
 4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.
-

5. No estuvimos presentes en la toma física de inventarios realizada por la Compañía al 31 de diciembre de 2009, ya que nuestra contratación como auditores externos fue realizada con posterioridad al cierre del ejercicio. Al 31 de diciembre de 2009 la Compañía no ha realizado el correspondiente estudio actuarial para jubilación patronal, por lo tanto, no nos es posible determinar el monto a provisionarse y el efecto sobre los estados financieros por la falta de registro de dicha provisión para jubilación patronal.

Opinión

6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes de haberse requerido alguno, sino hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos quinto, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

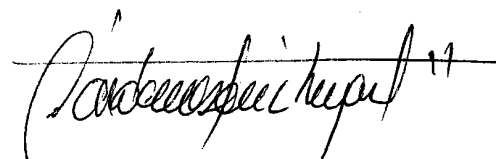
Enfasis

7. Los balances al 31 de diciembre del 2008, que se presentan adjuntos son con fines comparativos.

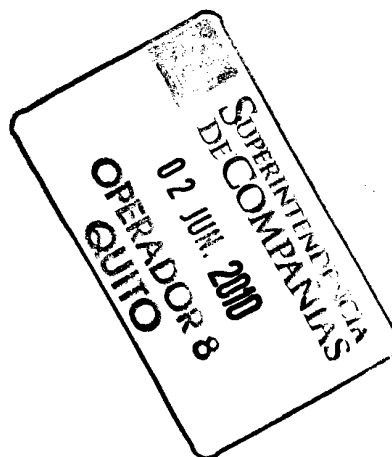
Otros requerimientos de Ley

8. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009, se emite por separado.

Quito, 14 de abril de 2010.



Hugo Cárdenas Félix
Futurefocus Consulting Cía. Ltda.
SC.RNAE-628



ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalentes	3	109.065	915.209
Cuentas por cobrar comerciales	4	371.456	608.112
Inventarios	5	1.949.447	1.791.769
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	177.603	713.617
Total activos corrientes		<u>2.607.571</u>	<u>4.028.707</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	2.441.650	1.891.410
OTROS ACTIVOS	8	49.157	64.940
TOTAL ACTIVOS		<u><u>5.098.378</u></u>	<u><u>5.985.057</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios	9	1.002.344	438.207
Cuentas por pagar a proveedores	10	808.325	582.401
Otras cuentas por pagar	11	773.055	2.702.302
Total pasivos corrientes		<u>2.583.724</u>	<u>3.722.910</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Ingresos diferidos	12	425.879	361.087
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	1.512.000	332.000
Reserva legal	14	73.650	41.422
Reserva facultativa	15	6.330	36.330
Reserva por valuación	16	6.980	1.156.980
Reservas de capital	17	12.061	12.061
Utilidades retenidas	18	477.754	322.267
Total patrimonio de los accionistas		<u>2.088.775</u>	<u>1.901.060</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>5.098.378</u></u>	<u><u>5.985.057</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
VENTAS NETAS	7.097.214	5.845.482
COSTOS DE VENTAS	<u>(5.830.201)</u>	<u>(4.736.707)</u>
MARGEN BRUTO	1.267.013	1.108.775
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	(848.951)	(637.729)
OTRO INGRESOS	<u>1.945</u>	<u>3.099</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	420.007	474.145
PARTICIPACION TRABAJADORES	(63.001)	(71.122)
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(79.252)</u>	<u>(80.756)</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>277.754</u></u>	<u><u>322.267</u></u>
Utilidad por acción	0,452	0,971
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	614.666	332.000

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	7.755.785	5.965.603
Pagado a proveedores y empleados	(7.980.606)	(4.536.044)
Otros ingresos, neto	1.945	3.099
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación	<u>(222.876)</u>	<u>1.432.658</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto	(684.580)	(194.288)
Adiciones en otros activos	(11.699)	(63.845)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(696.279)</u>	<u>(258.133)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias, neto	564.137	(258.057)
Pago de dividendos	(90.039)	(16.921)
Disminución de ingresos diferidos	(361.087)	-
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento	<u>113.011</u>	<u>(274.978)</u>
EFFECTIVO:		
(Disminución) incremento neto durante el año	(806.144)	899.547
Saldo al comienzo del año	915.209	15.662
Saldo al final del año	<u>109.065</u>	<u>915.209</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVISTO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	277.754	322.267
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo (utilizado) provisto en las actividades de operación		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	125.600	62.049
Ajuste en propiedad, planta y equipo	8.740	-
Provisión cuentas incobrables	3.964	6.292
Amortización de otros activos	21.979	13.878
Ajuste en otros activos	5.503	-
Provisión participación trabajadores	63.001	71.122
Provisión impuesto a la renta	79.252	80.756
Ingresos diferidos	425.879	361.087
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	232.692	(240.966)
Inventarios	(157.678)	(568.194)
Gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar	536.014	(561.748)
Cuentas por pagar a proveedores	225.924	118.454
Otras cuentas por pagar	(2.071.500)	1.767.661
Efectivo neto (utilizado) provisto en las actividades de operación:	<u>(222.876)</u>	<u>1.432.658</u>

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (Nota 13)	Reserva legal (Nota 14)	Reserva facultativa (Nota 15)	Reserva por valuación (Nota 16)	Reservas de capital (Nota 17)	Utilidades retenidas (Nota 18)	Total patrimonio
Saldos al comienzo del año 2008	332.000	41.422	219	-	12.061	72.222	457.924
Reserva por valuación	-	-	-	1.156.980	-	-	1.156.980
Transferencia a reserva facultativa	-	-	36.111	-	-	(36.111)	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(36.111)	(36.111)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	322.267	322.267
Saldo al final del año 2008	<u>332.000</u>	<u>41.422</u>	<u>36.330</u>	<u>1.156.980</u>	<u>12.061</u>	<u>322.267</u>	<u>1.901.060</u>
Transferencia a reserva legal	-	32.228	-	-	-	(32.228)	-
Aumento de capital social	1.180.000	-	(30.000)	(1.150.000)	-	-	-
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	(90.039)	(90.039)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	277.754	277.754
Saldo al final del año 2009	<u>1.512.000</u>	<u>73.650</u>	<u>6.330</u>	<u>6.980</u>	<u>12.061</u>	<u>477.754</u>	<u>2.088.775</u>

Las notas adjuntas (1 a 20) forman parte de estos estados financieros

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresadas en dólares estadounidenses)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 12 de febrero de 1990, e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de marzo del mismo año y su objetivo principal es: la fabricación y montaje de brazos de carga, cañerías industriales, elementos contra incendios, juntas de todo tipo, condensadores para todo tipo de uso; y, la ingeniería, dirección y montaje de instalaciones electromecánicas industriales; y, el mantenimiento de complejos industriales.

Según resolución No. 176 de fecha 16 de marzo de 2007, la Compañía fue notificada como Contribuyente Especial.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Según Registro Oficial No. 498 de fecha 07 de enero de 2009, "el Superintendente de Compañías dispone que las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro y preparación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2010, 2011 y 2012:

- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2010.- las compañías y los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores", así como todas las compañías que ejercen actividades de auditoría externa.
- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2011.- las compañías que tengan totales iguales o superiores a US\$4,000,000.00 al 31 de diciembre de 2007; las compañías holding o tenedoras de acciones, que voluntariamente hubieren conformado grupos empresariales; las compañías de economía mixta y las que bajo la forma jurídica de sociedades constituya

el Estado y Entidades del Sector Público; las sucursales de compañías extranjeras u otras empresas extranjeras estatales, paraestatales, privadas o mixtas, organizadas como personas jurídicas y las asociaciones que éstas formen y que ejerzan sus actividades en el Ecuador.

- Aplicarán a partir del 1 de enero de 2012.- las demás compañías no consideradas en los dos grupos anteriores".

Como parte del proceso de transición, las compañías que conforman los grupos determinados en los numerales 1), 2) y 3) del Artículo Primero elaborarán obligatoriamente hasta marzo del 2009, marzo del 2010 y marzo del 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dicha disposición, el cual tendrá, al menos, lo siguiente:

- Un plan de capacitación.
- El respectivo plan de implementación.
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

Esta información deberá ser aprobada por la junta general de socios o accionistas, o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos; o, por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país.

Adicionalmente, estas empresas elaborarán, para sus respectivos períodos de transición, lo siguiente:

- (a) Conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio bajo NIIF, al 1 de enero y al 31 de diciembre de los períodos de transición.
- (b) Conciliaciones del estado de resultados del 2009, 2010 y 2011, según el caso, bajo NEC al estado de resultados bajo NIIF.
- (c) Explicar cualquier ajuste material si lo hubiere al estado de flujos efectivo del 2009, 2010 y 2011, según el caso, previamente presentado bajo NEC.

Las conciliaciones se efectuarán con suficiente detalle para permitir a los usuarios (accionistas, proveedores, entidades de control, etc.) la comprensión de los ajustes significativos realizados en el balance y en el estado de resultados. La conciliación del patrimonio neto al inicio de cada período de transición, deberá ser aprobada por el directorio o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos, hasta el 30 de septiembre del 2009, 2010 o 2011, según corresponda, y ratificada por la junta general de socios o accionistas, o por el apoderado en caso de entes extranjeros que ejerzan actividades en el país, cuando conozca y apruebe los primeros estados financieros del ejercicio bajo NIIF.

Los ajustes efectuados al término del período de transición, al 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, según el caso, deberán contabilizarse el 1 de enero del 2010, 2011 y 2012, respectivamente.

La Superintendencia de Compañías ejercerá los controles correspondientes para verificar el cumplimiento de estas obligaciones, sin perjuicio de cualquier control adicional orientado a comprobar el avance del proceso de adopción.

Sin perjuicio de los plazos señalados en los artículos que anteceden, cualquier compañía queda en libertad de adoptar anticipadamente la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" antes de las fechas previstas, para lo cual deberá notificar a la Superintendencia de Compañías de este hecho.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la Compañía son las siguientes:

Propiedad, planta y equipo.- Al costo de adquisición ajustado.

Provisión para cuentas de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

Otros activos.- Al costo de adquisición, lo constituye la certificación The American Society of Mechanical Engineers (ASME) y la licencia de programa de computación, los mismos que son amortizados en línea recta a tres y cinco años respectivamente.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la Compañía se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial del Ecuador a partir de marzo del 2000.

3. **EFFECTIVO Y EQUIVALENTES.-** La cuenta está conformada por:

	2009	2008
Caja	1.200	2.359
Fondo rotativo	9.631	11.336
Bancos	98.234	901.514
	109.065	915.209

4. **CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES.-** La cuenta está conformada por:

	2009	2008
Clientes	396.435	629.127
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	(24.979)	(21.015)
	371.456	608.112

	2009	2008
Saldo inicial	(21.015)	(14.723)
Provisión	(3.964)	(6.292)
Saldo al final del año	(24.979)	(21.015)

La Compañía considera que la provisión de cuentas para cubrir posibles pérdidas por incobrabilidad realizada hasta el 31 de diciembre de 2009 y 2008 es suficiente.

5. **INVENTARIOS.-** La cuenta está conformada por:

	2009	2008
Materiales y partes	1.269.394	799.714
Productos en proceso	490.559	304.400
Importaciones en tránsito	47.485	620.830
Suministros y herramientas	142.009	66.825
	1.949.447	1.791.769

6. **GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR.-** La cuenta está conformada por:

	2009	2008
Anticipos varios y otras cuentas por cobrar	62.470	568.850
Impuestos por cobrar	110.810	131.827
Cuentas por cobrar empleados	4.323	12.940
	177.603	713.617

7. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.-** Los saldos del rubro son como sigue:

	Tasa de depreciación	2009	2008
Terrenos		1.540.078	1.120.078
Construcciones en curso		73.103	-
Edificios	5%	488.078	488.078
Muebles y enseres	10%	41.831	33.573
Equipos de oficina	10%	193.653	157.884
Maquinaria, equipos e instalaciones	10%	976.996	856.322
Vehículos	20%	98.111	71.335
Libros y catálogos	10%	30.771	30.771
Subtotal		3.442.621	2.758.041
Depreciación acumulada		(1.000.971)	(866.631)
		2.441.650	1.891.410

El movimiento de la propiedad, planta y equipo durante el año es el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	1.891.410	602.191
Reserva por valuación (Nota 15)	-	1.156.980
Adiciones	684.580	194.288
Ajuste	8.740	-
Depreciación del año	(125.600)	(62.049)
Saldo al final del año	2.441.650	1.891.410

La Compañía mantiene como garantía de los créditos bancarios dos casas, un terreno y la planta industrial por US\$1.343.000, aproximadamente.

8. OTROS ACTIVOS.- La cuenta está conformada por:

	2009	2008
Calificación ASME	48.143	48.143
Software	94.587	82.889
	142.731	131.032
Amortización acumulada	(93.574)	(66.092)
	49.157	64.940

Lo constituye la certificación The American Society of Mechanical Engineers (ASME) y la licencia de programa de computación.

El movimiento de la amortización acumulada de otros activos durante el año es el siguiente:

	2009	2008
Saldo al inicio del año	(66.092)	(52.787)
Ajuste	(5.503)	-
Amortización del año	(21.979)	(13.878)
Saldo al final del año	(93.574)	(66.092)

9. PRESTAMO Y SOBREGIRO BANCARIO.- La cuenta está conformada por:

	2009	2008
Produbanco (1)	635.000	300.000
Banco Pichincha S.A. (2)	120.000	130.000
Produbanco tarjeta de crédito - Mastercard	5.781	8.207
Banco Bolivariano (3)	208.333	-
Sobregiro bancario	33.230	-
	1.002.344	438.207

- (1) Préstamo directo corto plazo.- US\$500.000 con interés anual del 8.98% y vencimiento el 10 de mayo de 2010.

Préstamo directo corto plazo.- US\$135.000 con interés anual del 9.80% y vencimiento el 25 de mayo de 2010.

- (2) Préstamo comercial hipotecario - con interés anual del 11.20% y vencimiento el 08 de mayo de 2010.
- (3) Préstamo comercial hipotecario – US\$250.000 con interés anual del 10.20% y vencimiento el 08 de mayo de 2010.

10. **CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES.-** La cuenta está conformada por:

	2009	2008
Proveedores	808.325	582.401
	808.325	582.401

11. **OTRAS CUENTAS POR PAGAR.-** La cuenta está conformada por:

	2009	2008
Préstamos	-	221.284
Anticipos y varios por pagar	230.518	1.970.927
Impuestos por pagar	286.673	279.365
Provisiones sociales y otros	137.875	123.466
Otras por pagar	117.989	107.260
	773.055	2.702.302

12. **INGRESOS DIFERIDOS**

Corresponde al 31 de diciembre de 2009 y 2008, a la facturación anticipada de productos en proceso de: Petroproducción S.A., Pinturas Cóndor S.A. y Cervecería Nacional S.A. respectivamente.

13. **CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital social suscrito de la Compañía está dividido en 1.512.000 (332.000) acciones ordinarias nominativas de US\$1,00 cada una respectivamente.

Con fecha 29 de diciembre de 2009, el Intendente de compañías de Quito, según resolución No. SC.IJ.DJCPTQ.09.005475; resuelve aprobar el aumento de capital social de US\$1.512.000 a UD\$1.722.000.

Con fecha 10 de septiembre de 2009, mediante escritura pública la Compañía efectuó aumento de capital social en US\$1.180.000 mediante la capitalización de las reservas por valuación por US\$1.150.000 y reserva facultativa por US\$30.000.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta), hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

15. RESERVA FACULTATIVA

Se refiere a la apropiación de las utilidades retenidas de ejercicios anteriores, saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía.

16. RESERVA POR VALUACION

La reserva por valuación podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último período económico, si las hubiere o devuelta a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

En el año 2008, la Compañía reavalúo sus terrenos de Collaloma por US\$780.822 y Calderón por US\$199.088, y edificaciones por US\$266.509 al costo y US\$89.439 por depreciación acumulada; esto es por US\$1.156.980. (Nota 7).

17. RESERVA DE CAPITAL

Se refiere a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, después de aplicar el proceso de dolarización.

La reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último período económico, si las hubiere y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado.

18. UTILIDADES RETENIDAS

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el saldo de esta cuenta esta a disposición de los accionistas de la Compañía.

19. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	2009	2008
Utilidad del ejercicio	420.007	474.145
(-) 15% Participación trabajadores	63.001	71.122
Utilidad gravable	357.006	403.023
Utilidad a reinvertir	100.000	200.000
Impuesto a la renta causado 15%	15.000	30.000
Utilidad no a reinvertir	257.006	203.023
Impuesto a la renta causado 25%	64.252	50.756
Impuesto a la renta por pagar	79.252	80.756
(-) Retenciones en la fuente	107.392	80.410
(Saldo a favor) por pagar	(28.140)	346

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	2009	2008
Saldo al comienzo del año	-	(33.004)
Retenciones en la fuente	107.392	80.410
Impuesto del año	79.252	80.576
Compensación/pago	-	33.004
Saldo final	(28.140)	346

La Compañía al 31 de diciembre de 2009 y 2008 no ha aplicado la correspondiente forma circular para calcular el valor máximo a reinvertir.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la presente fecha de presentación de este informe (01 de Abril de 2010), en opinión de la administración de la Compañía no se ha producido eventos que pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros, excepto el aumento de capital y reformas de estatutos a US\$1.722.000, según Registro Mercantil del 26 de febrero de 2010 y escritura pública.
