

49513

(Archivo general)



BAKER TILLY
ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa - Vivanco Oficina 502
Teléfonos: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

Quito DM, 30 de abril de 2009

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Presente

Adjunto a la presente sírvase encontrar el Informe de Estados Financieros Auditados al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 de nuestro cliente:

**MULTICINES S. A.
Expediente No. 49513**

Atentamente,
BAKER TILLY ECUADOR CÍA. LTDA.
an independent member of Baker Tilly International

**CPA. Ing. María Elena Pazmiño.
SOCIA
AUDIT&ASSURANCE
Registro Nacional de Auditores Externos SC-RNAE-470**

an independent member of
BAKER TILLY
INTERNATIONAL



MULTICINES S. A.

**INFORME ESTADOS
FINANCIEROS AUDITADOS**

**AL 31 DE DICIEMBRE
DE 2008 Y 2007**

Multicines S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

CONTENIDO

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	2
BALANCES GENERALES	3
ESTADOS DE RESULTADOS	5
ESTADOS DE EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES	6
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO	7
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS	9

Abreviaturas

US\$	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
IVA	Impuesto al Valor Agregado



Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

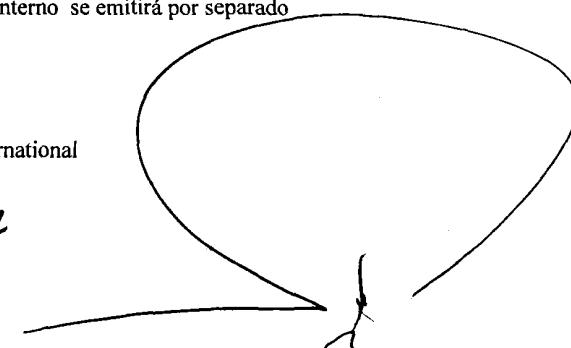
A los Señores Accionistas de Multicines S.A.

- 1.- Hemos auditado los balances generales adjuntos de Multicines S.A., al 31 de diciembre de 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por los ejercicios anuales terminados en esas fechas. Los estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados, basados en nuestras auditorías.
- 2.- Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y ejecutada con el fin de obtener una razonable seguridad de que los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones contables importantes hechas por la Administración, así como un análisis de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Multicines S. A. al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes.
- 4.- El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado

Quito, 26 de marzo del 2009

Baker Tilly Ecuador Cía.Ltda.
An independent member of Baker Tilly International

Baker Tilly Ecuador
RNAE 470



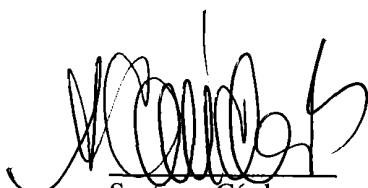
CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459

Multicines S.A.

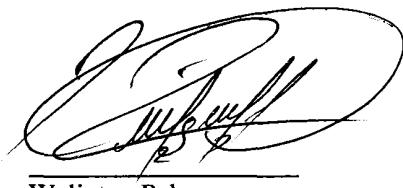
BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y equivalentes	3	1,336,089	812,024
Cuentas por cobrar			
Clientes y otros	4	257,003	231,158
Anticipos	5	590,341	160,474
Impuestos anticipados	6	159,685	166,702
Compañías relacionadas	17	55,381	245,858
Deudores varios		54,421	23,260
Inventarios	7	90,839	61,867
Gastos pagados por anticipado		25,513	23,045
Total de Activos Corrientes		2,569,272	1,724,389
Inversiones a Largo Plazo	8	520,952	792
Propiedades y Equipos	9	7,932,335	8,594,280
Activos Diferidos	10	1,466,655	1,555,040
TOTAL DE ACTIVOS		12,489,214	11,874,501



Santiago Cárdenas
Gerente General



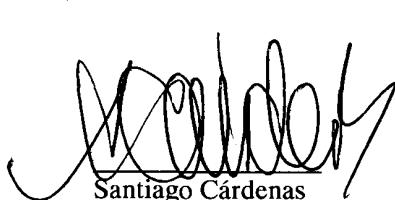
Welinton Palma
Gerente de Contabilidad

Multicines S.A.

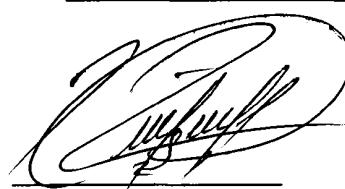
BALANCES GENERALES

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	11	473,478	715,631
Cuentas por pagar	12	921,529	482,261
Impuestos por pagar		530,356	363,876
Pasivos acumulados	13	416,610	362,386
Total pasivos corrientes		2,341,973	1,924,155
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias	14	106,225	1,366,609
Pasivo Largo Plazo		8,793	
TOTAL PASIVOS		2,456,991	3,290,764
PATRIMONIO		10,032,223	8,583,737
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		12,489,214	11,874,501



Santiago Cárdenas
Gerente General



Welinton Palma
Gerente de Contabilidad

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

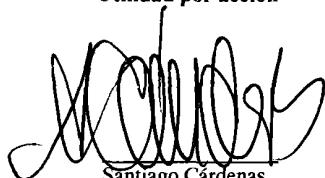
Multicines S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2008 y 2007

	Nota	2008	2007
		US\$	US\$
Venta de bienes y servicios	18	12,414,452	9,704,880
Costos de ventas		7,713,189	6,195,147
UTILIDAD BRUTA		4,701,263	3,509,733
GASTOS			
Administración y Ventas		2,159,792	1,397,317
Total de Gastos		2,159,792	1,397,317
UTILIDAD OPERATIVA		2,541,471	2,112,416
OTROS GASTOS E INGRESOS			
Gastos Financieros		206,183	322,086
Otros ingresos y egresos neto		83,392	(122,239)
Total otros gastos e ingresos		289,575	199,847
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA		2,251,896	1,912,569
15% de participación de los trabajadores en las utilidades	15	337,784	283,457
Impuesto a la renta	15	442,772	273,381
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO		1,471,339	1,355,731

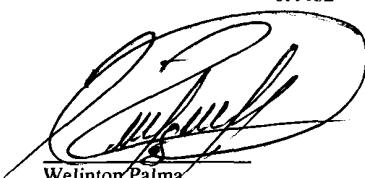
Utilidad por acción



Santiago Cárdenas
Gerente General

0.4452

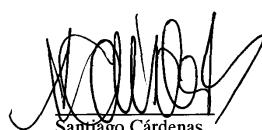
0.6882



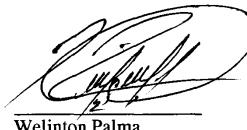
Welinton Palma
Gerente de Contabilidad

MULTICINES S.A.
 ESTADO DE EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES
 Por los ejercicios anuales terminados al 31 de Diciembre del 2008 y 2007

	Capital Social	Aportes Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	(Nota 16) 950,000	164	60,017	4,809,547	279,712	1,128,731	7,228,171
Apropiación de resultados año 2006			112,873		1,015,858	(1,128,731)	
Aumento de capital	1,020,000		(4,141)		(1,015,859)		
Devolución de Aportes		(165)				(165)	
Aportes recibidos de accionistas		1				1	
Utilidad neta del Ejercicio					1,355,731	1,355,731	
Saldo al 31 de Diciembre del 2007	1,970,000	0	168,749	4,809,547	279,711	1,355,731	8,583,737
Apropiación de resultados año 2007					1,355,731	(1,355,731)	
Apropiación de Reserva Legal			135,573		(135,573)		
Aumento de capital	1,335,000		(135,573)		(1,199,427)		
Distribución de utilidades					(22,854)	(22,854)	
Utilidad neta del Ejercicio					1,471,339	1,471,339	
Saldo al 31 de Diciembre del 2008	3,305,000	0	168,749	4,809,547	277,588	1,471,339	10,032,223



Santiago Cárdenas
 Gerente General



Welinton Palma
 Gerente de Contabilidad

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

Multicines S.A.

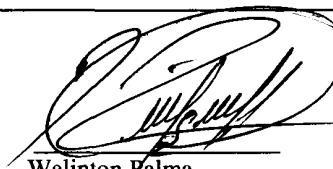
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Por los ejercicios anuales terminados el
31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	US\$	US\$
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo recibido de clientes	10,937,791	9,723,312
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores e impuestos	(9,327,885)	(7,050,500)
Otros ingresos y egresos - netos	1,403,284	75,669
Efectivo proveniente de las actividades de operación	3,013,190	2,748,481
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Adquisiciones netas de propiedades y equipos	(108,347)	(1,066,343)
Inversiones en empresas relacionadas	(520,160)	(184,403)
Aumento de activos diferidos	(517,214)	(1,105,046)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(1,145,721)	(2,171,388)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Financiamiento pagado a instituciones financieras	(1,505,523)	3,743
Cobros a de compañías relacionadas	184,973	(184,403)
Devoluciones de aportes a los socios y accionistas		(164)
Dividendos pagados	(22,854)	
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(1,343,403)	(180,824)
Aumento del efectivo y sus equivalentes	524,065	396,269
Efectivo y Equivalentes al inicio del año	812,024	415,755
Efectivo y Equivalentes al final del año	1,336,089	812,024



Santiago Cárdenas
Gerente General



Welinton Palma
Gerente de Contabilidad

Multicines S.A.

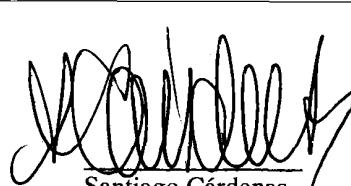
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

Conciliación del resultado del año con el flujo proveniente de las operaciones

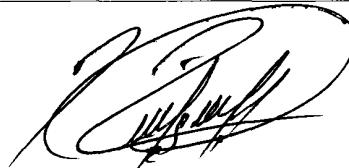
Por los ejercicios anuales terminados el

31 de diciembre de 2008 y 2007

	2008	2007
	US\$	US\$
Resultado del ejercicio	1,471,339	1,355,731
Partidas que no representan movimiento de efectivo		
Provisiones de impuestos y 15% Trabajadores	780,557	556,838
Provisiones para cuentas incobrables	1,998	1,871
Amortizaciones de Activos Diferidos	605,600	458,586
Depreciaciones de Activos Fijos	770,292	722,252
Provisión Jubilación Patronal y desahucio	8,793	
Bajas de inventarios	17,915	16,155
Cambios netos en activos y pasivos operativos		
Cuentas por cobrar, netas de anticipos recibidos de clientes	68,996	(121,006)
Cuentas por pagar	(838,909)	345,822
Inventarios	(46,887)	(33,684)
Impuestos anticipados, por pagar y participación trabajadores	173,496	(554,084)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,013,190	2,748,481



Santiago Cárdenas
Gerente General



Welinton Palma
Gerente de Contabilidad

Multicines S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 29 de diciembre de 1995 como sociedad anónima. Su actividad principal es dedicarse a la explotación de la industria cinematográfica en cualquiera de sus formas así: la comercialización, reproducción, distribución y exhibición de películas y videos; la construcción, equipamiento, arrendamiento, locación, concesión y arrendamiento de salas de cine; la comercialización de equipos y cámaras de filmación, vídeo, grabación, transmisión de imágenes y sonidos. Además podrá organizar y realizar espectáculos públicos, especialmente de teatro así como eventos de carácter académico-cultural, tales como conferencias, seminarios y similares.

El 28 de diciembre de 2001, se inscribió en el Registro Mercantil la escritura pública de Fusión por Absorción de la Compañía Cines "Multicines" S.A. (absorbente) con la Compañía Inmocines S.A. (absorbida), la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante la resolución No. 01.Q.IJ 5938. A la fecha de la fusión el principal activo de la Compañía Inmocines S.A. eran las salas de cine del Centro Comercial Iñaquito que fueron arrendados hasta esa fecha a Multicines.

Multicines S.A. actualmente opera con salas de cine en Quito en los Centros Comerciales Iñaquito, El Recreo y el Condado; y en Cuenca en los Centros Comerciales Milenium Plaza y Mall del Río.

Durante el año 2008, los mercados financieros internacionales, principalmente el de los Estados Unidos de América, han venido sufriendo una importante crisis que ha tenido como consecuencias hasta el momento, entre otras, la quiebra o reestructura de varias instituciones financieras reconocidas mundialmente, el retroceso en los índices bursátiles de las principales bolsas de valores y el impacto creciente en los niveles de actividad económica general. En el último semestre del año 2008, esta crisis mundial ha afectado la economía del Ecuador principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública; creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento; entre otros factores que han hecho que el País entre en un proceso caracterizado, entre otros aspectos, por incrementos en las tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, disminución de la actividad económica general y un creciente y significativo déficit en la balanza comercial del País. Aunque el País se encuentra efectuando ajustes, de no existir circunstancias que detengan o atenúen las condiciones descritas, la situación podría deteriorarse más durante el año 2009. Sin embargo, la Administración considera que la situación antes indicada no ha originado impactos significativos en las operaciones de la Compañía al 31 de diciembre de 2008. Para el año 2009 se efectuará un seguimiento a la evolución de la situación antes descrita con el fin de evaluar las medidas operativas y financieras a seguir, acorde a las circunstancias. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando las circunstancias descritas.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y están basados en el principio del costo histórico, modificado para los saldos generados hasta el 31 de marzo de 2000, fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses de acuerdo con las directrices de ajuste y conversión establecidas en las NEC 16 y 17.

Los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses son presentados en forma comparativa en base a los requerimientos de la NEC No. 1

Multicines S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

b. Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en el proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Inversiones a corto plazo

Se registran las inversiones al valor invertido en cada institución, más los intereses devengados, valores que se capitalizan en la inversión.

d. Inventarios

Los inventarios se registran al costo con base al costo promedio. Al cierre del ejercicio están valuados al costo o mercado el menor.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

e. Gastos pagados por anticipado

Los valores pagados por adelantado a proveedores, seguros e impuestos anticipados, se encuentran expresados a su valor histórico

f. Inversiones a largo plazo

Se registran al costo histórico y corresponde a inversión accionaria que mantiene la Compañía en Multifilms S.A. y Cidral S.A. (Ver Nota 8).

La Norma Ecuatoriana de contabilidad No. 19 requiere la consolidación de los estados financieros de un accionista con los de sus subsidiarias. Mediante Resolución No. 03.Q.ICI.002 publicada en el R.O. No. 33 del 5 de marzo de 2003, la Superintendencia de Compañías estableció que el requerimiento de consolidación de estados financieros entrará en vigencia desde el ejercicio 2.003. La NEC 19 establece que cuando una matriz, es a su vez propiedad de otra, no está obligada a presentar estados financieros consolidados, por lo que en este caso la Compañía Matriz principal será la que consolide el grupo de empresas respectivo. Por lo tanto Multicines S.A. como Multifilms S.A. consolidan sus estados financieros con la empresa matriz Inmobiliaria Indiner S.A.

g. Propiedades y equipos

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

	Tasas
Edificios	5%
Equipo de cine	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y Enseres	10%

Multicines S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Equipo de oficina	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%
Equipo de dulcería	10%

La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades y equipos no excede, en su conjunto, al valor de realización del rubro.

h. Activos Diferidos

Los conceptos que se incluyen en esta cuenta se registran al costo menos la amortización acumulada, excepto para el caso de las películas.

La amortización se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

	Tasas
Proyecto de Cuenca (Plaza Milenium)	20%
Software de Computación	33%
Películas y Filmes	(1)
Adecuación Salas	20%
Adecuaciones Mall del Río	20%
Adecuaciones El Condado	10%

(1) La Compañía activa el valor de las películas, al costo de adquisición que incluye los costos de derechos más los costos de importación. Las películas se amortizan en un plazo de seis meses desde la fecha de estreno, con cargo a la cuenta de resultados.

La Compañía considera que el método de amortización y las tasas utilizadas son adecuados para amortizar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

i. Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tarifa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga al resultado del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. Para el ejercicio 2008 y 2007, dicha tarifa se redujo al 15% debido a que las utilidades fueron reinvertidas.

j. Participación de los trabajadores en las utilidades

Se registra anualmente una provisión para el pago de participación de trabajadores en las utilidades del ejercicio reportado, aplicando una tasa del 15% sobre la utilidad antes de impuestos.

k. Reserva de Capital

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

l. Jubilación Patronal

El costo de este beneficio obligatorio a cargo de la Compañía para los trabajadores es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio

Multicines S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

m. Desahucio

El costo de este beneficio para los trabajadores es contabilizado mediante la constitución de una provisión con cargo a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente debidamente calificado.

n. Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

o. Ingresos

Dentro de esta cuenta se incluyen principalmente:

Ingresos por Boletería

Corresponde a la venta de boletos al precio de venta en función de la categoría a que corresponda (niños, adultos y tercera edad).

Ingresos por Dulcería

Incluye principalmente la venta de canguil, gaseosas, sánduches y otros ítems que se presentan bajo la denominación "Dulcería" que realiza cada complejo.

p. Participación Distribuidores

Las películas pueden ser exhibidas en cines que no son propiedad de Multicines S.A., para lo cual la compañía firma contratos de arrendamiento con otras salas de cines bajo el concepto de "Participación Exhibición Películas", y registra el ingreso en función de los porcentajes de participación determinados en los mismos.

También la compañía firma contratos bajo la denominación de "Participación Distribuidores" mediante los cuales Multicines S.A. exhibe las películas en sus salas de cine y reconoce un porcentaje del ingreso obtenido en la venta de boletos al proveedor según lo estipulado en los contratos, monto que se registra con cargo a los costos de la compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES	2008	2007
	US\$	US\$
Caja	630	630
Fondos Rotativos	10,150	9,200
Instituciones Financieras (1)	365,253	171,901
Inversiones Temporales (2)	960,056	630,292
Saldo al 31 de diciembre	1,336,089	812,024

Al 31 de diciembre de 2008 incluye:

(1) Corresponde principalmente al saldo que se mantiene en la tarjeta de crédito Diners Club del Ecuador S.A. SF.

Multicines S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(2) Incluye las siguientes inversiones mantenidas en Fondos Pichincha por el valor de US\$ 210.056, devenga una tasa de interés del 3.5% anual y US\$ 750.000 en el Banco Pichincha Panamá, con vencimiento el 19 de marzo de 2009, a una tasa del 4% anual.

NOTA 4 - CLIENTES Y OTROS	2008	2007
	US\$	US\$
Clientes de contado	199,786	192,060
Clientes tarjetas de crédito	24,178	41,917
Provisión Cuentas Incobrables (1)	(4,817)	(2,819)
Intereses por Cobrar (2)	37,856	
Saldo al 31 de diciembre	257,003	231,158

(1) El movimiento de la provisión de cuentas incobrables se muestra a continuación:

	2008	2007
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	2,819	948
Más provisiones	1,998	1,871
Saldo al 31 de diciembre	4,817	2,819

(2) Corresponde a los intereses por cobrar a Cidral, por un del préstamo otorgado el 11 de julio de 2008, con vigencia hasta el 1 de diciembre de 2008, fecha en la cual dicho préstamo fue transformado a aportes para futuras capitalizaciones. Ver Nota 8 llamada (2).

NOTA 5 - ANTICIPOS	2008	2007
	US\$	US\$
Anticipo Proveedores		20,776
Anticipo Contratos de películas (1)	162,450	139,698
Anticipos proyectos complejos (2)	427,891	
Saldo al 31 de diciembre	590,341	160,474

Al 31 de diciembre de 2008, incluyen:

(1) Principalmente valores entregados a proveedores del exterior, Delta Video \$136.400 y Phoenix World Investment \$11.637 para la adquisición de películas y material filmico.

(2) Los anticipos entregados para las adecuaciones realizadas en el complejo del Centro Comercial Iñaquito; y para la implantación de un proyector digital; estos dos proyectos concluyeron en el mes de enero de 2009.

Multicines S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS

	2008	2007
	US\$	US\$
Retención de impuesto a la renta en la fuente	65,288	42,292
Anticipo de impuesto a la renta	94,397	103,891
Crédito fiscal		12,938
IVA en compras		7,045
IVA en importaciones	536	
Saldo al 31 de diciembre	159,685	166,702

NOTA 7. - INVENTARIOS

	2008	2007
	US\$	US\$
Inventario de mercaderías (1)	90,839	61,867
Importaciones en tránsito (2)	(0)	
Saldo al 31 de diciembre	90,839	61,867

(1) Corresponde al saldo de los inventarios de dulcería de los complejos.

(2) Corresponde a la importación en transito de películas.

NOTA 8 - INVERSIONES A LARGO PLAZO

	2008	2007
	US\$	US\$
Inversión en acciones en Multifilms S.A. (1)	792	792
Inversiones en acciones Cidral (2)	10,080	
Aportes Cidral (2)	510,080	
Saldo al 31 de diciembre	520,952	792

(1) Corresponde a la adquisición de 792 acciones con un valor nominal de US. \$1,00 que representa el 99% del capital social.

(2) Corresponde a la inversión acciones en la compañía Cidral de la cual Multicines S.A. es propietaria de 160 de un total de 800 acciones cuyo valor nominal es \$1 por acción. Durante el periodo se hizo un aporte para futuras capitalizaciones por un monto de \$510.080 y un aumento de capital de \$9.920

NOTA 9 - PROPIEDADES Y EQUIPOS

	Costo	Depreciación	Valor Neto	Valor Neto
	2008	Acumulada	2008	2007
	US\$	US\$	US\$	US\$
Terreno	2,179,043		2,179,043	2,179,043
Edificios	8,521,266	4,238,050	4,283,216	4,686,273
Equipo de cines	2,057,351	1,387,826	669,525	797,254
Equipo de computación	518,084	391,840	126,244	146,617
Equipo de dulcería	159,615	102,899	56,716	68,369

Multicines S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Equipo de oficina	43,764	15,533	28,231	31,201
Muebles y enseres	1,578,561	994,184	584,377	678,021
Vehículo	12,601	7,618	4,983	7,502
	15,070,285	7,137,950	7,932,335	8,594,280

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2008 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo US\$	Depreciación Acumulada US\$
Saldo al 1 de enero de 2008	14,980,631	(6,386,351)
Más adiciones	117,346	(770,292)
Menos retiros	(27,692)	18,693
Saldo al 31 de diciembre de 2008	15,070,285	(7,137,950)

NOTA 10 - ACTIVOS DIFERIDOS

	Costo US\$	Amortización Acumulada US\$	Valor Neto 2008 US\$	Valor Neto 2007 US\$
Importaciones en Tránsito (películas)	81,125		81,125	
Software de computación	132,379	48,969	83,410	107,283
Películas y filmes	554,092	392,710	161,382	135,956
Adecuación salas CCI	65,295	63,185	2,110	15,162
Adecuaciones Mall del Río	141,352	124,600	16,752	45,317
Adecuaciones El Condado	1,294,472	172,596	1,121,876	1251323.17
Saldo al 31 de diciembre	2,268,715	802,060	1,466,655	1,555,041

El movimiento del costo y la amortización acumulada en el año 2008 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo US\$	Amortización Acumulada US\$
Saldo al 1 de enero de 2008	1,751,501	(196,460)
Más adiciones	517,214	(605,600)
Saldo al 31 de diciembre de 2008	2,268,715	(802,060)

Multicines S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 11 - OBLIGACIONES BANCARIAS	2008	2007
	US\$	US\$
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	26,014	284,663
Diners Club del Ecuador S.A. SF.(2)	440,539	391,414
Intereses por pagar	2,987	
Sobregiros bancarios	0	35,617
Otros	3,938	3,938
Saldo al 31 de diciembre	473,478	715,631

(1) Porción corriente de la obligación vigente desde el 23 de enero de 2007 con vencimiento el 17 de diciembre de 2013, devenga una tasa de interés del 11.23% anual, garantizada con hipoteca abierta del local comercial ubicado en el Centro Comercial El Recreo. Ver Nota 14 y 19.

(2) Porción corriente de la obligación contratada desde el 15 de septiembre de 2000 con vencimiento el 15 de diciembre de 2009, devenga una tasa de interés del 12% anual, garantizada con hipoteca abierta del local comercial ubicado en el Centro Comercial Iñaquito. Ver Nota 19.

NOTA 12 - CUENTAS POR PAGAR	2008	2007
	US\$	US\$
Proveedores (1)	345,853	462,127
Compañías Relacionadas (Nota 17)	574,966	20,134
Otras cuentas por pagar	710	
Saldo al 31 de diciembre	921,529	482,261

(1) Al 31 de diciembre de 2008 incluye principalmente saldos por pagar a los proveedores: Consorcio Fílmico \$82.434, Carsnack \$42.659 y Ecuador Bottling Company \$24.398.

NOTA 13 - PASIVOS ACUMULADOS	2008	2007
	US\$	US\$
Aportes por pagar IESS	20,162	16,584
Décimo tercer sueldo (1)	7,724	5,751
Décimo cuarto sueldo (1)	12,913	8,437
Fondos de Reserva (1)	26,736	23,427
Vacaciones (1)	288	18,405
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	337,784	283,457
Otros pasivos	11,003	6,325
Saldo al 31 de diciembre	416,610	362,386

Multicines S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

(1) El movimiento de la cuenta pasivos acumulados se muestra a continuación

	2008	2007
	US\$	US\$
Saldo al 1 de enero	339,477	295,442
Más Adiciones	513,778	366,388
Menos Pagos	<u>(467,810)</u>	<u>(322,353)</u>
Saldo al 31 de diciembre	385,445	339,477

NOTA 14 - OBLIGACIONES BANCARIAS (LARGO PLAZO)	2008	2007
	US\$	US\$
Diners Club del Ecuador S.A.		440,540
Banco de la Producción S.A (1)	106,225	926,069
Saldo al 31 de diciembre	106,225	1,366,609

(1) Porción a largo plazo de esta obligación. Ver Notas 11 y 19.

NOTA 15 - SITUACIÓN TRIBUTARIA

La Compañía ha registrado la provisión para el pago 15% para los trabajadores e impuesto a la renta anual por el período terminado al 31 de diciembre del 2008 y 2007 de la siguiente forma:

	2008	2007
	US\$	US\$
Utilidad del Ejercicio	2,251,896	1,912,569
Menos: 15% de participación de los trabajadores en las utilidades	(337,784)	(283,457)
Menos: Ingresos Exentos		(22,854)
Más: otras partidas conciliatorias	84,977	20,416
Base imponible para el cálculo del impuesto a la renta	1,999,089	1,626,674
Provisión del impuesto a la renta (1)	442,772	273,381

(1) Las normas tributarias vigentes establecen una tarifa del 25% de las utilidades gravables, las cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La compañía utilizó una tarifa del 15% sobre el valor que se reinvertirá el siguiente año.

La Compañía no ha sido fiscalizada. Se encuentran pendientes de fiscalización los ejercicios 2005 a 2008.

Durante el ejercicio 2008 y 2007 no existieron transacciones con compañías relacionadas en el exterior que determinen la necesidad de realizar un Estudio de Precios de Transferencia.

Cambios en el Régimen legal tributario

El 29 de diciembre de 2007, se publicó la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, en el Registro Oficial NO. 242. Esta ley fue aprobada por la Asamblea Constituyente, e incluye, entre otros temas, modificaciones importantes al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno, en lo referente al impuesto a la Renta,

Multicines S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Impuesto al Valor Agregado y Consumos Especiales, así como la creación de nuevos impuestos reguladores, que incluye un impuesto a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 1 de enero de 2008 y durante el año 2008 ha sido sometida a reformas e interpretaciones. La Ley ha sido reglamentada y los respectivos reglamentos han sido de igual forma reformados durante el año. Adicionalmente a las reformas se han emitido una serie de resoluciones por parte de la Autoridad Tributaria. El marco normativo tributario del año 2007 no es comparable al del 2008.

NOTA 16 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía de Cines Multicines S.A. al 31 de diciembre de 2008 es de tres millones trescientos cinco mil dólares de los Estados Unidos de América (US\$.3.305.000), dividido en (3.305.000) acciones ordinarias de US\$ 1 cada una.

Al 31 de diciembre de 2008 el accionista principal de la compañía es Inmobiliaria Indiner S.A. con el 99% de participación

NOTA 17 - TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de transacciones con partes relacionadas en el 2008 y 2007 se detalla a continuación:

	2008	2007
	US\$	US\$
Ventas de bienes y servicios (1)	335,487	362,233
Préstamos otorgados		200,000
Compras efectuadas (2)	762,131	153,321
Intereses cobrados (3)	84,387	16,296
Dividendos recibidos		22,854
Inversiones en acciones (4)	520,160	

(1) Incluye principalmente US\$246.118 por venta de publicidad en pantalla a Corpide Corporación Publicitaria Integral Delta Cía.Ltda, US\$21.000 a Centro de Radio y Televisión Cratel y US\$30.780 a Dinediciones.

(2) Corresponde principalmente a la compra de publicidad en televisión y vallas a Centro de Radio y Televisión Cratel C.A. por un valor de \$553.115.

(3) Incluyen los intereses recibidos de las inversiones mantenidas con Diners Club del Ecuador S.A. SF, Cidral y por un préstamo realizado en el periodo a Autodelta Cia. Ltda.

(4) Ver Nota 8

Multicines S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Las cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas se detallan a continuación

Cuentas por Cobrar	2008	2007
	US\$	US\$
Banco Pichincha C.A.	4,672	-
Centro de Radio y Televisión Cratel C.A.		12,650
Auto Delta Cía.Ltda.	1,665	184,973
Corpide Corporación Publicitaria Integral Delta Cía.Ltda.	47,552	43,931
Dinsistemas	224	
Inmobiliaria Inriopa S.A.	282	
Seguros del Pichincha	986	
Consorcio del Pichincha S.A.		3,771
Diners Club del Ecuador S.A. SF		533
Saldo al 31 de diciembre	55,381	245,858

Cuentas por pagar compañías relacionadas, incluidas en el rubro cuentas por pagar:

Cuentas por pagar	2008	2007
	US\$	US\$
Centro de Radio y Televisión Cratel C.A.	578,015	-
Corpide Corporación Publicitaria Integral Delta Cía.Ltda.	17,876	9,569
Dinviajes		-
Multifilms S.A.	10565	10,565
Saldo al 31 de diciembre	606,456	20,134

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiese realizado con terceros no relacionados

NOTA 18 - INGRESOS	2008	2007
	US\$	US\$
Ventas de boletería	6,882,336	5,334,433
Venta de dulcería	3,893,550	2,900,240
Publicidad en pantalla	891,170	557,718
Otros (1)	747,396	912,489
Saldo al 31 de diciembre	12,414,452	9,704,880

(1) Al 31 de diciembre de 2008 incluye principalmente ingresos por participación exhibición películas, arriendos, funciones especiales y canjes.

Multicines S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

NOTA 19 - GARANTIAS Y COMPROMISOS

Al 31 de diciembre de 2008 las garantías entregadas para soportar los créditos bancarios son las siguientes:

	US\$
Hipoteca abierta Salas de Cine - Centro Comercial Iñaquito, a favor de Diners Club del Ecuador S.A.SF. Ver Nota 14	13,112,500
Hipoteca abierta Local Comercial ubicado en el Centro Comercial el Recreo a favor del Banco de la Producción S.A. Produbanco. Ver Notas 11 y 14	7,990,376

Al 31 de diciembre de 2008 la compañía mantiene los siguientes contratos de arriendos o concesiones firmados con Centros Comerciales por el uso del espacio físico:

Fecha de contrato	Vigencia No.	Canones futuros por pagar	Centro Comercial
29/11/2005	29/11/2015	1	Condado
14/05/2001	25/04/2012	2	Millenium Plaza
01/03/2004	01/03/2014	2	Mall del Rio

(1) Valor mensual de concesión se paga en función de boletos vendidos por mes.

(2) Valor mensual de concesión se paga en función de porcentaje de ocupación por mes.

NOTA 20 - UTILIDADES POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

Fecha	DETALLE	2008	2007
		US\$	US\$
	Utilidad del ejercicio después de trabajadores e impuestos	1,471,339	1,355,731

Multicines S.A.

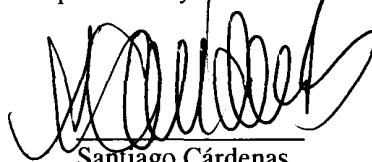
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

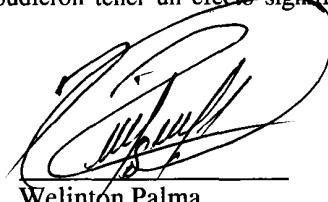
Acciones en circulación al inicio del período	1,970,000	950,000
Emisión de acciones nuevas por aumento de capital		
Acciones emitidas en capitalización de cuentas patrimoniales año 2007		1,020,000
Acciones emitidas en capitalización de cuentas patrimoniales año 2008	1,335,000	
Acciones en circulación al final del período		
 Promedio ponderado de las acciones en circulación	 3,305,000	1,970,000
 Utilidades por acción	 0.4452	0.6882

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieron tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.



Santiago Cárdenas
Gerente General



Welinton Palma
Gerente de Contabilidad