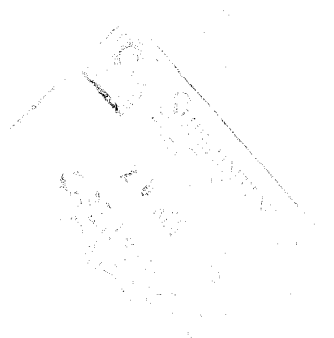


53546



**CONSTRUCCIONES E IMPORTACIONES CARGA
AEREA EXPOCOMEX INGENIEROS CIA. LTDA.**

Estados financieros por los años terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e informe de los auditores independientes

CONSTRUCCIONES E IMPORTACIONES CARGA AEREA EXPOCOMEX INGENIEROS CIA. LTDA.

ESTADOS FINANCIEROS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
Balance General	2
Estado de Resultados	3
Estado de Cambio en el Patrimonio de Accionistas	4
Estado de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

DESPACHO DE CONTADORES Y AUDITORES DECONAUDI S. A.

Audidores Independientes
& Consultores de Negocios

Cdla. La Floresta II Mz 152 V14
Tel: 2491969
e-mail: deconaudi@hotmail.com
Casilla 09-01-9790
Guayaquil – Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

**A los Socios y Junta de Directores de
Construcciones e Importaciones Carga Aérea Expocomex Ingenieros Cia. Ltda.
Quito, Ecuador**

Hemos auditado el balance general adjunto de **Construcciones e Importaciones Carga Aérea Expocomex Ingenieros Cia. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestras auditorías. Los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 fueron examinados por otro auditor cuyo informe nos ha sido entregado, y en nuestra opinión en lo que se relaciona con los importes presentados están basados únicamente en el informe del otro auditor.

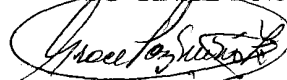
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoría y en el informe del otro auditor, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Construcciones e Importaciones Carga Aérea Expocomex Ingenieros Cia. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

DESPACHO DE CONTADORES PUBLICOS Y AUDITORES S. A.

DECONAUDI

SC-RNAE-2 No. 455

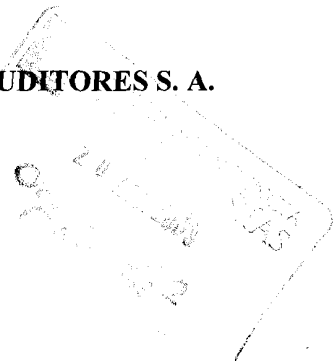


GRACE PAZMIÑO ZAMORA

Socio Responsable

REG. 24.137

Guayaquil, Mayo 01 del 2009



CONSTRUCCIONES E IMPORTACIONES CARGA AEREA EXPOCOMEX INGENIEROS CIA. LTDA.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007****(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y Bancos	178.155	248.940
Inversiones temporales (Nota 3)	2.062	2.062
Cuentas por cobrar (Nota 4)	2.774.526	3.815.968
Inventarios (Nota 5)	1.236.202	1.246.595
Otros activos (Nota 6)	39.223	63.805
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>4.230.168</u>	<u>5.377.370</u>
ACTIVO FIJO (Nota 7)	2.027.489	1.919.703
TOTAL ACTIVOS	<u>6.257.657</u>	<u>7.297.073</u>
 PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Cuentas por pagar (Nota 8)	1.116.609	994.049
Pasivos acumulados (Nota 9)	219.852	452.330
Impuestos por pagar (Nota 10)	190.898	192.407
Porción corriente de pasivos a largo plazo (Nota 11)	54.825	251.775
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>1.582.184</u>	<u>1.890.561</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 11)	533.407	1.798.178
OTRAS CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO (Nota 12)	2.662.054	2.662.054
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 13)	889.376	510.000
Reserva legal (Nota 14)	28.872	9.293
Reserva de capital (Nota 15)	232	232
Utilidades retenidas	561.532	426.755
TOTAL PATRIMONIO	<u>1.480.012</u>	<u>946.280</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>6.257.657</u>	<u>7.297.073</u>

CONSTRUCCIONES E IMPORTACIONES CARGA AEREA EXPOCOMEX INGENIEROS CIA. LTDA.

ESTADO DE RESULTADOS

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
VENTAS NETAS	14.894.227	15.014.479
COSTO DE VENTA	<u>6.431.848</u>	<u>6.817.055</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>8.462.379</u>	<u>8.197.424</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administrativos (Nota 17)	2.212.840	2.775.514
Ventas (Nota 18)	<u>3.933.999</u>	<u>3.439.259</u>
TOTAL	<u>6.146.839</u>	<u>6.214.773</u>
UTILIDAD DE OPERACION	2.315.540	1.982.651
OTROS EGRESOS (INGRESOS)		
Financieros (Nota 19)	164.690	290.168
Otros (ingresos) gastos no operacionales, neto (Nota 20)	(37.599)	(105.261)
Provisiones y depreciaciones (Nota 21)	<u>1.142.476</u>	<u>882.625</u>
TOTAL	<u>1.269.567</u>	<u>1.067.532</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1.045.973	915.119
Participación trabajadores	166.724	137.268
Impuesto a la renta (Nota 10)	<u>352.904</u>	<u>386.282</u>
TOTAL	<u>519.628</u>	<u>523.550</u>
UTILIDAD NETA	<u>526.345</u>	<u>391.569</u>

CONSTRUCCIONES E IMPORTACIONES CARGA AEREA EXPOCOMEX INGENIEROS CIA. LTDA.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	Capital Social	Reservas		Utilidades Retenidas	Total
		Legal	De Capital		
Diciembre 31 del 2006	510.000	5.677	232	72.331	588.240
Apropiación	-	3.616	-	(3.616)	-
Ajustes años anteriores (Nota 16)	-	-	-	(33.529)	(33.529)
Utilidad neta	-	-	-	391.569	391.569
Diciembre 31 del 2007	510.000	9.293	232	426.755	946.280
Apropiación	-	19.579	-	(19.579)	-
Capitalización utilidades (Nota 13)	371.989	-	-	(371.989)	-
Aportes en efectivo (Nota 13)	7.387	-	-	-	7.387
Utilidad neta	-	-	-	526.345	526.345
Diciembre 31 del 2008	889.376	28.872	232	561.532	1.480.012

CONSTRUCCIONES E IMPORTACIONES CARGA AEREA EXPOCOMEX INGENIEROS CIA. LTDA.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	2.008	2.007
Flujos de efectivo proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta	526.345	391.569
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciaciones	115.765	103.614
Amortización activos diferidos	-	6.139
Provisión cuentas incobrables	1.026.711	771.073
Utilidad venta activos fijos	-	(1.176)
Cambios netos en activos y pasivos:		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	14.731	289.227
Inventarios	10.393	735.510
Otros activos corrientes	24.582	(34.434)
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	122.560	(1.897.612)
Pasivos acumulados	(261.934)	271.406
Participación laboral	29.456	99.663
Impuestos por pagar	(1.509)	51.641
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1.607.100	786.620
Flujos de efectivo utilizados en actividades de inversión:		
Adquisición de activos fijos	(223.551)	(36.694)
Flujos de efectivo utilizado en actividades de financiamiento:		
Disminución en obligaciones financieras	(196.950)	(487.568)
Disminución en otros pasivos a largo plazo	(1.264.771)	(51.087)
Aporte de capital en efectivo	7.387	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento:	(1.454.334)	(538.655)
Disminución (aumento) neto en efectivo en caja y bancos	(70.785)	211.271
Efectivo en caja y bancos e inversiones temporales:		
Saldo al inicio del año	251.002	39.731
Saldo al fin del año (Nota 2)	180.217	251.002

CONSTRUCCIONES E IMPORTACIONES CARGA AEREA EXPOCOMEX INGENIEROS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007 (Expresado en dólares de E.U.A.)

Nota 1 - Operaciones

Construcciones e Importaciones Carga Aérea Expocomex Ingenieros Cia. Ltda. es una compañía constituida en el Ecuador, mediante Escritura Pública celebrada en la Notaria Quinta del cantón Quito, el 30 de mayo de 1996, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito con fecha 2 de julio de 1996.

Mediante Escritura Pública celebrada ante el Notario Tercero del cantón Quito, el 2 de mayo del 2001, la Compañía aumentó su capital, reformó sus estatutos sociales cambió su denominación social, misma que fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Quito el 3 de diciembre del 2001.

Su operación principal es la actividad mercantil como representante de marcas extranjeras.

La Compañía se encuentra ubicada en la Av. Panamericana Norte Km. 6 1/2 y Sebastián Moreno, Quito - Ecuador, y mantiene sucursales en Quito y otras ciudades del país.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC). Estas normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluídas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Efectivo en caja y bancos

Se encuentran registrados a su valor nominal.

Inversiones temporales

Las inversiones temporales están registradas al costo que no excede al valor de mercado. Las inversiones con vencimientos menores de 90 días son consideradas como equivalentes de efectivo en el estado de flujos de efectivo.

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar a clientes se registran al monto original de la factura y no excede al valor recuperable.

La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe la duda razonable para su recuperación. La provisión se carga a los resultados del año.

Inventarios

Los inventarios están valorados a su costo específico de adquisición, considerando que las partidas del inventario que fueron compradas primero, fueron vendidas en ese orden.

Nota 2 - Resumen de las Principales Políticas Contables (Cont.)

Activo Fijo

Están registrados a una base que se asemeja al costo histórico y se deprecia por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5% para edificios, 10% para muebles y enseres, equipos de oficina y herramientas y equipo publicitario 33% para equipo de computación y 20% para vehículos.

Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año.

Cuentas por pagar y pasivos acumulados

Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuadas al costo. Los pasivos acumulados se cargan a los resultados del año.

Obligaciones financieras

Las obligaciones financieras están registradas al costo y no incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones.

Provisiones

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

Impuesto a la Renta y Participación de Trabajadores

La Ley de Régimen Tributario Interno establece la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible, aplicables a las utilidades distribuidas, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. *Este impuesto se registra con cargo a los resultados del período en que se devenga.*

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyen hacia la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

Registros contables y unidad monetaria

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal del Ecuador.

Nota 3 - Inversiones Temporales

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, representan fondos de inversión administrados por Fondos Pichincha, con un período de rescate de 3 días y que generan una tasa promedio anual del 2.46%.

Nota 4 - Cuentas por Cobrar

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Clientes	2.672.832	3.541.009
Distribuidores y subdistribuidores	809.115	724.799
Estimación para cuentas incobrables	(1.208.319)	(834.266)
Sub-total	<u>2.273.628</u>	<u>3.431.542</u>
Anticipo a proveedores	66.541	205.757
Cuentas por cobrar a empleados	252.191	30.365
Otras cuentas por cobrar	182.166	148.304
TOTAL	<u>2.774.526</u>	<u>3.815.968</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante el 2008 y 2007 fue el siguiente:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Saldo al inicio del año	(834.266)	(63.193)
Provisiones	(374.053)	(771.073)
Saldo al final del año	<u>(1.208.319)</u>	<u>(834.266)</u>

Nota 5 - Inventarios

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Mercaderías y repuestos	799.716	843.889
Importaciones en tránsito	436.486	402.706
TOTAL	<u>1.236.202</u>	<u>1.246.595</u>

Nota 6 - Otros Activos Corrientes

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Seguros pagados por anticipado	20.613	47.195
Garantías	18.610	16.610
TOTAL	<u>39.223</u>	<u>63.805</u>

Nota 7 - Activo Fijo

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Terrenos	1.031.962	1.031.962
Edificios	692.653	692.653
Muebles y enseres	161.741	141.258
Equipos de computación	158.953	124.542
Vehículos	206.514	77.443
Equipos de oficina y herramientas	78.246	70.176
Equipos publicitarios	62.266	33.290
Otros	1.292	146
Sub-total	<u>2.393.627</u>	<u>2.171.470</u>
Depreciación acumulada	<u>(366.138)</u>	<u>(251.767)</u>
TOTAL	<u>2.027.489</u>	<u>1.919.703</u>

Nota 7 - Activo Fijo (Cont.)

El movimiento durante los años 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Saldo al inicio	1.919.703	2.012.120
Adiciones, neto de retiros	223.551	37.870
Ajuste años anteriores (1)	-	(26.673)
Depreciación del año	(115.765)	(103.614)
Saldo al final	<u>2.027.489</u>	<u>1.919.703</u>

(1) Corresponde principalmente a pérdidas encontradas de muebles y enseres, equipos de oficina y computación (ver nota 16).

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Proveedores		
Locales	290.466	114.813
Del exterior	162.878	319.588
Impuestos por pagar	199.793	51.158
Obligaciones con terceros	10.528	171.926
Cuentas por pagar comisionistas	153.165	199.261
Aportes al seguro social	9.046	14.518
Otras cuentas por pagar	290.733	122.785
TOTAL	<u>1.116.609</u>	<u>994.049</u>

Nota 9 - Pasivos Acumulados

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Beneficios sociales	53.128	315.062
15% Participación Trabajadores	166.724	137.268
TOTAL	<u>219.852</u>	<u>452.330</u>

El movimiento del 15% participación trabajadores fue el siguiente:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Saldo al inicio del año	137.268	37.605
Provisiones	166.724	137.268
Pagos	(137.268)	(37.605)
Saldo al final del año	<u>166.724</u>	<u>137.268</u>

Nota 10 - Impuestos a la renta

a) Situación fiscal

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias. La Compañía no ha sido fiscalizada.

b) Conciliación tributaria

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad tributable de la Compañía en la determinación del impuesto a la renta, fueron las siguientes:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	879.249	777.851
Más		
Gastos no deducibles	<u>532.363</u>	<u>916.076</u>
Base imponible	1.411.612	1.693.927
Base imponible 15%		371.989
Base imponible 25%	<u>1.411.612</u>	<u>1.321.938</u>
Provisión para impuesto a la renta	352.903	386.282
Menos: Retenciones	<u>162.005</u>	<u>193.875</u>
TOTAL A PAGAR	<u><u>190.898</u></u>	<u><u>192.407</u></u>

c) Dividendos en efectivo

Los dividendos en efectivo no son tributables.

d) Reformas legales

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

Deducciones por intereses en créditos externos

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

Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior

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

Nota 10 - Impuestos a la renta, reformas legales (Cont.)**Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta**

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

Impuesto a la salida de divisas (ISD)

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

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Banco Pichincha C. A.		
Financiamiento para la compra de un inmueble en la ciudad de Quito, con vencimientos en noviembre del 2008, devenga intereses calculados a la tasa de interés anual reajutable de entre el 12.5% y el 13.45%. Los intereses originados por esta deuda durante el 2008 y 2007 ascienden a 12.378 y 35.081 respectivamente.	-	172.177
Banco MM Jaramillo Arteaga (Ahora Proamérica)		
Financiamiento para la compra de vehículo, con vencimiento en agosto de 2011, que devenga intereses calculados a la tasa de interés anual fija de 13.75%. Los intereses originados por esta deuda durante el 2008 y 2007 ascienden a 2,086 y 3,445 respectivamente.	17.714	22.673
Asia Car		
Financiamiento para la compra de vehículo, con vencimiento en abril de 2012, que devenga intereses calculados a la tasa de interés anual fija de 10.8%. Los intereses originados por esta deuda durante el 2008 ascienden a 1,755.	21.615	-
Produbanco		
Financiamiento para la compra de vehículo, con vencimiento en septiembre de 2011, que devenga intereses calculados a la tasa de interés anual de 8.95%. Los intereses originados por esta deuda durante el 2008 ascienden a 1,075.	64.439	-
Produbank		
Financiamiento para capital de trabajo con vencimiento en diciembre del 2008, renovable automáticamente por un período de dos años, que devenga intereses calculados a las tasas de interés anual efectivas que fluctuaron entre el 4% y el 7.7% anual. Los intereses originados por esta deuda durante el 2008 y 2007 ascienden a 57,942 y 159,016 respectivamente.		
Este crédito fue resgistrado en el Banco Central del Ecuador, con registro No. 90187.		
Pasan	<u>464.000</u> 567.768	<u>1.760.000</u> 1.954.850

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo (Cont.)

	Vienen	567.768	1.954.850
H. Junta de Beneficencia de Guayaquil			
Financiamiento para la compra de un inmueble en la ciudad de Guayaquil, vencimiento en marzo del 2009. que devenga intereses a una tasa de interes fija de 15%		20.464	95.103
Sub-total		588.232	2.049.953
Menos vencimientos corrientes		(54.825)	(251.775)
TOTAL		533.407	1.798.178

Los bienes que se estan financiando se encuentran en garantía de estas obligaciones.

Nota 12 - Otras Cuentas por Pagar a Largo Plazo

	2.008	2.007
Pasivos a largo plazo	2.238.795	2.238.795
Otras cuentas por pagar a largo plazo	423.259	423.259
TOTAL	2.662.054	2.662.054

Nota 13 - Capital Social

Al 31 de diciembre del 2008, está representado por 889,376 participaciones de \$ 1,00 de valor nominal unitario, (510,000 participaciones en el 2007).

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía incrementó su capital social en 379,376 participaciones con un valor nominal de \$ 1,00 cada una, mediante capitalización de utilidades acumuladas por 371,989 y aportes en efectivo por 7,387

Nota 14 - Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 20% del capital pagado. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas de operaciones.

Nota 15 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los socios ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los socios en caso de liquidación.

Nota 16 - Ajustes a periodos anteriores

Durante el año 2007, las utilidades retenidas fueron disminuidas por 33,529 principalmente por pérdidas encontradas en muebles y enseres, equipo de oficina y computación.

Nota 17 - Gastos administrativos

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Sueldos y beneficios al personal	477.892	879.063
Honorarios y consultorías	678.553	783.441
Servicios básicos, internet y telefonía celular	161.320	222.747
Arriendos y gastos de oficina	563.626	539.866
Gastos de viaje	119.050	200.521
Otros	212.399	149.876
TOTAL	<u>2.212.840</u>	<u>2.775.514</u>

Nota 18 - Gastos de Venta

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Comisiones, bonos, frees y regalías	2.611.863	2.170.229
Comisiones a tarjetas de crédito	647.278	677.650
Publicidad y propaganda	128.605	375.294
Promociones	160.568	120.808
Otros bonos de venta	321.509	80.380
Otros	64.176	14.898
TOTAL	<u>3.933.999</u>	<u>3.439.259</u>

Nota 19 - Gastos Financieros

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Intereses bancarios	103.651	217.150
Intereses otros acreedores	46.146	23.501
Gastos bancarios	14.562	49.167
Otros	331	350
TOTAL	<u>164.690</u>	<u>290.168</u>

Nota 20 - Otros (ingresos) gastos no operacionales

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Costo administrativo	(8.567)	(57.908)
Financiamiento crédito directo	(24.415)	(18.688)
Otros	(6.063)	(60.605)
Utilidad venta activo fijo	-	(1.176)
Total otros ingresos	<u>(39.045)</u>	<u>(138.377)</u>
Impuestos y contribuciones	1.446	31.141
Otros	-	1.975
Total otros gastos	<u>1.446</u>	<u>33.116</u>
	<u>(37.599)</u>	<u>(105.261)</u>

Nota 21 - Provisiones, depreciaciones y amortizaciones

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Provisiones	1.026.711	771.073
Depreciaciones	115.765	103.614
Amortizaciones	-	7.938
TOTAL	<u>1.142.476</u>	<u>882.625</u>

Nota 22 - Reclasificación de cifras año 2007

En mayo del 2008, se reliquidó el impuesto a la renta modificándose los estados financieros en lo referente a la provisión para impuesto a la renta y la utilidad del ejercicio 2007, estos cambios fueron aprobados por la Superintendencia de Compañías con fecha 19 de noviembre del 2008 con oficio 0948 030043.

El ajuste efectuado respecto al movimiento patrimonial fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2007, como fue reportado	440.433
Más: Incremento en impuesto a a renta	<u>(13.678)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>426.755</u>

Nota 23 - Eventos Posteriores

A la fecha de este informe no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efectos significativos en los estados financieros
