

5463

**Asesores y Proveedores de
Productos Industriales APRODIN
Cía. Ltda.**

Estados financieros por los años terminados
El 31 de diciembre del 2008 y 2007

Con informe del auditor independiente



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

Fabián Arico C.
auditor - consultor

01 JUL. 2010

**OPERADOR I
QUITO**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Socios de:

Asesores y Proveedores de Productos Industriales APRODIN Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de **Asesores y Proveedores de Productos Industriales APRODIN Cía. Ltda.**, al 31 del diciembre del 2008 y los correspondientes estados de resultado, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo que se menciona en el siguiente párrafo, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a que nuestra contratación como auditores independientes se produjo el 26 de octubre del 2009, no observamos los inventarios físicos efectuados por la Compañía al 31 de diciembre de 2007 y 2008. No nos fue posible aplicar procedimientos alternativos de auditoría para comprobar la razonabilidad del monto de los inventarios al inicio y al final del año 2008 que, según registros contables totalizaban US\$321.195 y US\$338.295, respectivamente, la cuenta inventarios incide en la determinación del costo de ventas del año. Por lo expuesto, no estamos en condiciones de determinar la razonabilidad de los referidos saldos del rubro Inventarios ni de los consumos cargados al costo de ventas en el año y que ascienden aproximadamente a US\$1.325.331.
4. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, incluyen activos por US\$216,592 y pasivos por US\$284,242 diferidos, para poder declarar tributariamente los ingresos y costos realmente percibidos durante el año 2008. Si bien esta interpretación de la Compañía de la legislación tributaria estaría respaldada por el texto de la Ley, las normas ecuatorianas de contabilidad requieren que los ingresos y los costos se presenten de acuerdo con el método del devengado. Por tal motivo, la utilidad neta del año estaría disminuida en aproximadamente US\$24,600.

Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador



Fabián Arico C.
auditor - consultor

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de haber podido aplicar los procedimientos de auditoría mencionados en el párrafo 3 y, excepto por el efecto del asunto mencionado en el párrafo 4, los estados financieros al 31 de diciembre del 2008, presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Asesores y Proveedores de Productos Industriales APRODIN Cía. Ltda.**, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.
6. La Compañía prepara sus estados financieros con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo de **Asesores y Proveedores de Productos Industriales APRODIN Cía. Ltda.**, de conformidad con principios y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.
7. La Superintendencia de Compañías del Ecuador, resolvió que las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros. Para el caso de **Asesores y Proveedores de Productos Industriales APRODIN Cía. Ltda.**, estas normas son de aplicación a partir del 1 de enero del 2012, estableciéndose al año 2011 como periodo de transición.

Quito marzo 11, 2010
R.N.A.E. No. 312

Fabián Arico C.
Licencia 23,295

ASESORES Y PROVEEDORES DE PRODUCTOS INDUSTRIALES APRODIN CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		14,371	43,897
Cuentas por cobrar	C	290,697	297,085
Crédito tributario	D	37,859	29,877
Inventarios	E	338,295	321,195
Activos diferidos	F	<u>216,592</u>	<u>273,368</u>
Total activo corriente		897,814	965,422
 VEHICULOS, MUEBLES Y EQUIPOS	G	33,669	48,916
OTROS ACTIVOS	H	<u>45,007</u>	<u> </u>
 TOTAL ACTIVOS		<u>976,490</u>	<u>1,014,338</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo		11,470	9,743
Proveedores	I	193,089	261,105
Participación a trabajadores	J	13,053	18,941
Obligaciones con la administración tributaria	K	18,491	30,522
Obligaciones con el IESS		850	694
Otras pasivos corrientes		18,028	
Pasivos diferidos	F	<u>284,242</u>	<u>309,076</u>
Total pasivo corriente		539,223	630,081
 DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO	L	12,892	23,913
 PATRIMONIO			
Capital social		123,577	123,577
Aportes futuras capitalizaciones		55,869	47,313
Reserva legal		14,059	11,285
Reserva de capital		5,137	5,137
Utilidades retenidas		<u>225,733</u>	<u>173,032</u>
Total patrimonio		<u>424,375</u>	<u>360,344</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>976,490</u>	<u>1,014,338</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ASESORES Y PROVEEDORES DE PRODUCTOS INDUSTRIALES APRODIN CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas netas de productos		1,596,623	1,105,567
Costo de ventas		<u>(1,325,331)</u>	<u>(818,573)</u>
Margen bruto en ventas		271,292	286,994
Gastos operacionales:			
Personal		90,619	63,230
Locales arrendados		41,529	28,994
Depreciaciones		13,259	10,692
Comunicaciones		12,737	26,335
Movilización		7,699	8,158
Servicios básicos		4,852	6,132
Seguros		4,218	5,987
Materiales		2,962	4,559
Cuentas incobrables		2,223	2,448
Existencia institucional			<u>5,460</u>
Total gastos de operación		<u>180,098</u>	<u>161,995</u>
Utilidad operacional		91,194	124,999
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(4,175)	(455)
Otros ingresos			<u>1,726</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(4,175)</u>	<u>1,271</u>
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		87,019	126,270
Participación a trabajadores	J	(13,053)	(18,941)
Impuesto a la renta	K	<u>(18,491)</u>	<u>(26,832)</u>
Utilidad neta		<u>55,475</u>	<u>80,497</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ASESORES Y PROVEEDORES DE PRODUCTOS INDUSTRIALES APRODIN CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva de capital	Utilidad retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2006	123,577	29,106	7,260	5,137	111,927	277,007
Aumento de capital		18,207				18,207
Dividendos pagados					(15,367)	(15,367)
Utilidad neta y transferencia a reserva legal			<u>4,025</u>		<u>76,472</u>	<u>80,497</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	123,577	47,313	11,285	5,137	173,032	360,344
Aportes de los socios		8,556				8,556
Utilidad neta y transferencia a reserva legal			<u>2,774</u>		<u>52,701</u>	<u>55,475</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>123,577</u>	<u>55,869</u>	<u>14,059</u>	<u>5,137</u>	<u>225,733</u>	<u>424,375</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ASESORES Y PROVEEDORES DE PRODUCTOS INDUSTRIALES APRODIN CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta		55,475	80,497
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo			
Depreciación		<u>13,259</u>	<u>10,692</u>
		68,734	91,189
Cambios de activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		6,388	(52,961)
Crédito tributario		(7,982)	4,632
Inventarios		(17,100)	(92,037)
Activos diferidos		56,776	(273,368)
Porción corriente de la deuda a largo plazo		1,727	5,924
Cuentas y documentos por pagar		(68,016)	22,610
Participación a trabajadores		(5,888)	6,254
Obligaciones con la administración tributaria		(12,031)	(1,083)
Obligaciones con el IESS		156	186
Otras pasivos corrientes		18,028	
Pasivos diferidos		<u>(24,834)</u>	<u>308,528</u>
Efectivo neto provisto por las operaciones		15,958	19,874
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de vehículos, muebles y equipos, neto		1,988	(27,597)
Aumento otros activos		<u>(45,007)</u>	—
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(43,019)	(27,597)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Documentos por pagar		(11,021)	(12,610)
Aumento de capital			18,207
Aportes socios		8,556	
Dividendos pagados		—	(15,367)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento		(2,465)	(9,770)
 Aumento neto de efectivo		(29,526)	(17,494)
Efectivo al inicio del año		<u>43,897</u>	<u>61,391</u>
Efectivo al fin de año		<u>14,371</u>	<u>43,897</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

ASESORES Y PROVEEDORES DE PRODUCTOS INDUSTRIALES APRODIN CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

A. OPERACIONES

Asesores y Proveedores de Productos Industriales APRODIN Cía. Ltda., fue constituida en Quito, con el objeto social de importación, exportación, y comercialización, a nivel nacional e internacional de toda clase de productos industriales. Su constitución prevista para 50 años, se inscribió en el registro mercantil el 4 de noviembre de 1997.

El domicilio principal está registrado en la Ciudad de Quito en la Calle El Tablón S16-85, intersección Av. Teniente Hugo Ortiz, Conjunto Requimec, Bloque 19.

La compañía mantiene varios contratos de distribución con Clariant (Ecuador) S.A., que es representante en el Ecuador a Clariant GmbH Alemania.

Estos contratos le conceden el derecho de distribución no exclusivo de los productos de Clariant en el Ecuador.

Entre otras, las condiciones de compra (venta de Clariant) incluyen:

- ✓ Todas las órdenes de pedido enviadas por APRODIN están sujetas a aceptación por parte de Clariant; APRODIN, asume todos los riesgos de crédito y la cobranza a los clientes.
- ✓ Las condiciones de pago establecen 90 días a partir de la fecha de embarque y los trámites de la importación se harán a nombre de APRODIN.
- ✓ En caso de mora, APRODIN pagará intereses de mora a la tasa máxima legal convencional.
- ✓ APRODIN comercializará exclusivamente los productos por su propio riesgo y no está autorizado a tramitar importaciones en forma directa.
- ✓ APRODIN, no debe comercializar productos que impliquen competencia con los productos Clariant, sin previo consentimiento.
- ✓ APRODIN deberá indemnizar y mantener libre de perjuicio a Clariant de y contra cualquier pérdida, responsabilidad, costo, daño o cargos de cualquier índole que fuese en relación con cualquier reclamo, acción procedimiento contra Clariant generado o relacionado con la conducta de negocios de APRODIN en la comercialización de los productos.

Durante los años terminados al 31 de diciembre del 2008 y 2007 las compras a Clariant fueron de US\$487,760 y US\$414,734, respectivamente. Ver adicionalmente Nota I.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Cuentas por cobrar

Las cuentas por cobrar están valoradas a su valor probable de recuperación. La provisión para cuentas de dudoso recaudo se carga a los gastos del ejercicio, con base en el cupo de deducción tributaria.

Inventarios

Se presentan al costo de adquisición, que no excede al valor de realización. El costo de ventas se determina a través del método promedio ponderado.

Activos fijos

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos. El costo de los activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la tasa de depreciación tributaria.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Muebles y enseres de oficina	10
Equipo de oficina	10
Equipo de bodega	10
Equipo de computación	33
Vehículos	20

Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originados en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos

Se registran cuando los productos son vendidos y entregados mediante la emisión de facturas o notas de venta a los clientes.

Costos y gastos

Se reconocen con base en su causación.

Ingresos y gastos financieros

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31 de</u>	<u>Variación anual</u>
2006	3%
2007	3%
2008	9%
2009	4%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Cartera de clientes	292,198	309,136
Otros	13,393	
Provisión para cuentas incobrables	<u>(14,894)</u>	<u>(12,051)</u>
	<u>290,697</u>	<u>297,085</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	12,051	9,603
Otros	620	
Provisión del año	<u>2,223</u>	<u>2,448</u>
Saldo final	<u>14,894</u>	<u>12,051</u>

D. CRÉDITO TRIBUTARIO

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Crédito tributario del IVA	20,860	10,837
Crédito tributario del Impuesto a la Renta	<u>16,999</u>	<u>19,040</u>
	<u>37,859</u>	<u>29,877</u>

E. INVENTARIOS

El rubro incluye productos de las líneas:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Fragancias	10,537	11,996
BYK (pinturas)	12,985	15,935
Cosmética	66,613	89,776
Masterbash	59,194	56,301
Industriales	38,171	28,288
Parafina	1,743	5,601
Reventa	8,871	2,973
Textiles	95,229	97,607
Ceras	<u>44,952</u>	<u>12,718</u>
	<u>338,295</u>	<u>321,195</u>

F. ACTIVOS Y PASIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 los pasivos diferidos corresponden a la proporción de los ingresos que, al cierre del año, no se habían cobrado; los activos diferidos corresponden a los costos incurridos para aquellos ingresos.

G. VEHICULOS, MUEBLES Y EQUIPOS

Un detalle del rubro, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Vehículos	(1)	53,147	53,147
Equipo de computación		8,340	6,631
Muebles y enseres de oficina		1,425	1,425
Equipo de oficina		2,124	2,124
Equipo de bodega		<u>3,024</u>	<u>3,024</u>
		68,060	66,351
Depreciación acumulada		(34,391)	(17,435)
		<u>33,669</u>	<u>48,916</u>

(1) Ver adicionalmente Nota L.

Los movimientos del rubro, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	48,916	32,011
Compras, (retiros) neto	(1,988)	27,597
Depreciación - gasto	(13,259)	(10,692)
Saldo final, neto	<u>33,669</u>	<u>48,916</u>

H. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde a valores anticipados a Resinas y Químicos del Ecuador S.A. para la adquisición de un terreno cuya transferencia de propiedad se perfeccionó durante el año 2009. El plan de pagos para esta adquisición consideraba cuotas mensuales de US\$4,073, hasta mayo 2009. El valor razonable del terreno es de US\$65,000.

I. PROVEEDORES

Un detalle esta cuenta, fue como sigue:

		<u>..31 de diciembre del..</u>	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Proveedores nacionales		91,158	121,567
Proveedores extranjeros	(1)	<u>101,931</u>	<u>139,538</u>
		<u>193,089</u>	<u>261,105</u>

(1) Valores por pagar a compañías del grupo Clariant.

J. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	18,941	12,687
Provisión del año	13,053	18,941
Pagos	(18,941)	(12,687)
Saldo final	<u>13,053</u>	<u>18,941</u>

K. IMPUESTO A LA RENTA

A partir del año 2008, de acuerdo con la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria en el Ecuador, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido. La reinversión debe destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva. El aumento de capital debe estar inscrito en Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	87,019	126,270
Participación a trabajadores	(13,053)	(18,941)
Utilidad gravable	<u>73,966</u>	<u>107,329</u>
Impuesto cargado a los resultados	<u>18,491</u>	<u>26,832</u>

Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	30,522	3,690
Provisión del año	18,491	26,832
Pagos	(30,522)	—
Saldo final	<u>18,491</u>	<u>30,522</u>

Los dividendos anticipados, de acuerdo con disposiciones legales vigentes, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la Compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

Con fecha 23 de diciembre del 2009 en el suplemento al R.O. No.94 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador mediante la cual se han decretado varias reformas a las normas tributarias; dichas reformas incluyen principalmente:

Se establecen las exenciones del impuesto a la salida de divisas y se incrementa la tasa de este impuesto del 1% al 2%.

En cuanto al impuesto a la renta:

- ✓ Se define quienes se consideran partes relacionadas y ciertas exoneraciones de la aplicación del estudio de precios de transferencia.
- ✓ Se establecen parámetros adicionales en cuanto al pago de dividendos, principalmente para quienes residen en paraísos fiscales.
- ✓ Cambios en la forma de cálculo y uso del anticipo del impuesto a la renta.
- ✓ Se establecen límites a los gastos indirectos asignados desde el exterior por partes relacionadas.

En cuanto al Impuesto al Valor Agregado:

- ✓ Se gravan las transferencias de dominio de los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.
- ✓ La transferencia de títulos valores y papel periódico y de revistas pasan a gravar del 0% al 12%, (El 0% sobre el papel bond se mantiene).
- ✓ Se determinan ciertos cambios en los hechos generadores.

Estas medidas se aplicarán en su mayoría a partir del año 2010. A la fecha de presentación de este informe se encuentra pendiente de emisión los cambios al reglamento de esta ley, esperados para la aplicación de algunas de las medidas antes señaladas.

L. DOCUMENTOS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un detalle esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Toyocomercial S_A.			
Camioneta Hilux gris	(a)	10,099	12,330
Camioneta Hilux verde	(b)	<u>8,369</u>	<u>11,182</u>
		18,468	23,512
Mosumi S.A.			
Camión Mitsubishi blanco	(c)	<u>5,894</u>	<u>10,144</u>
Subtotal		24,362	33,656
Porción corriente largo plazo		<u>(11,470)</u>	<u>(9,743)</u>
		<u>12,892</u>	<u>23,913</u>

- (a) Contrato para la adquisición de vehículo con reserva de dominio a pagarse en cuotas mensuales desde diciembre del 2007 hasta noviembre del 2011 considerando una tasa de interés anual del 18% anual. El valor razonable del vehículo fue de US\$16,337.
- (b) Contrato para la adquisición de vehículo con reserva de dominio a pagarse en cuotas mensuales desde marzo del 2007 hasta febrero del 2010, considerando una tasa de interés anual del 14.8%. El valor razonable del vehículo fue de US\$17,254.
- (c) Contrato para la adquisición de vehículo con reserva de dominio y con la intermediación del Banco de Guayaquil S.A. a pagarse en cuotas mensuales desde abril del 2006 y hasta febrero del 2010, considerando una tasa de interés anual del 12.50%. El valor razonable del vehículo fue de US\$19,555.

Vencimientos anuales de los documentos por pagar a largo plazo:

		(En U.S. dólares)	
2009			11,470
2010		8,408	8,408
2011		<u>4,484</u>	<u>4,035</u>
		<u>12,892</u>	<u>23,913</u>

M. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social de la Compañía, está representado por 123,577 participaciones indivisibles con un valor unitario de 1 dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

N. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

O. HECHOS POSTERIORES

Excepto por lo mencionado en la Nota I anterior, relacionado con la Reforma Tributaria, desde el 31 de diciembre del 2007 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (marzo 11, 2010), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.
