

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



INMOBILIARIA MOTKE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 "Norma de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

Grupo - Grupo Económico El Rosado (Corporación El Rosado S.A.) y compañías relacionadas.

El Rosado - Corporación El Rosado S.A.

CISA - Comercial Inmobiliaria S.A.

Motke - Inmobiliaria Motke S.A.

Lavie - Inmobiliaria Lavie S.A.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Inmobiliaria Motke S.A.

Guayaquil, 14 de mayo del 2010

Informe sobre los estados financieros

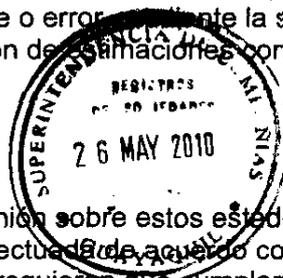
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Inmobiliaria Motke S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Inmobiliaria Motke S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados



A los señores Accionistas de
Inmobiliaria Motke S.A.
Guayaquil, 14 de mayo del 2010

financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración 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 expresar nuestra opinión de auditoría.

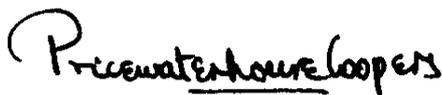
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Inmobiliaria Motke S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

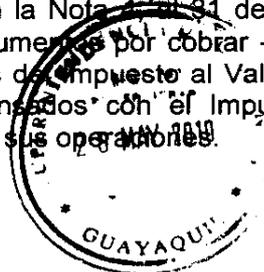
Asunto que requiere énfasis

Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención de los siguientes aspectos:

5. Transacciones con partes relacionadas: Como se indica en la Nota 11 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantiene saldos por cobrar a corto plazo y por pagar a corto y largo plazo con compañías relacionadas por US\$ 47,124 y US\$13,523,714 y US\$89,056,582, respectivamente; adicionalmente, durante el año se realizaron transacciones con dichas compañías que representan ingresos para la Compañía cuyos montos se exponen en la mencionada Nota 11. Por lo indicado, las transacciones y saldos con compañías y partes relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo de la Compañía.
6. Crédito tributario: Como se indica en la Nota 11 al 31 de diciembre del 2009 la Compañía mantiene en el rubro Cuentas y documentos por cobrar - Impuestos por aproximadamente US\$6,300,000 por créditos tributarios del Impuesto al Valor Agregado de los años 2006 en adelante, que estima serán compensados con el Impuesto al Valor Agregado que se generaría con el incremento futuro de sus operaciones.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011





Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		131,387	71,250	Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo	9	5,360,998	6,018,026
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de las obligaciones con terceros a largo plazo	8	2,597,339	2,915,202
Anticipos a proveedores	3	1,285,669	4,239,737	Cuentas y documentos por pagar			
Impuestos	4	7,068,271	6,645,208	Proveedores locales	6	459,727	4,264,752
Compañías relacionadas	11	47,124	159,866	Compañías relacionadas	11	13,523,714	11,619,658
Otros		36,652	126,128			13,983,441	15,884,410
		<u>8,437,716</u>	<u>11,170,939</u>				
Gastos pagados por anticipado		126,747	103,280	Pasivos acumulados			
				Impuestos por pagar	7	295,253	262,269
Total del activo corriente		8,695,850	11,345,469	Intereses por pagar	7	151,196	161,609
						446,449	423,878
INVERSIONES PERMANENTES		350	312	Total del pasivo corriente		22,388,227	25,241,516
				PASIVO A LARGO PLAZO			
ACTIVO FIJO	5	213,795,959	200,471,093	Obligaciones con terceros a largo plazo	8	2,990,178	5,587,518
				Obligaciones bancarias a largo plazo	9	33,892,425	39,237,152
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		72,144	59,256	Compañías relacionadas	11	89,056,582	66,980,782
				PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		74,236,891	74,829,162
Total del activo		<u>222,564,303</u>	<u>211,876,130</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>222,564,303</u>	<u>211,876,130</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Johnny Czarninski
Gerente General


Ing. Victor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

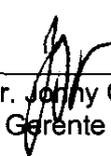
ESTADOS DE RESULTADOS

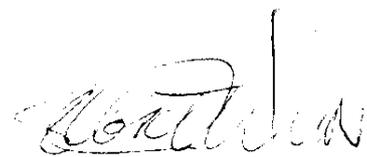
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ingresos por arriendos de locales comerciales	11	8,350,675	7,154,395
Ingresos por arriendos de locales administrados	11	<u>4,812,384</u>	<u>4,104,608</u>
		13,163,059	11,259,003
Gastos de administración y operación	12	(11,720,563)	(10,195,351)
Gastos financieros		(1,483,128)	(2,009,258)
Otros ingresos/egresos neto		<u>127,970</u>	<u>54,620</u>
Utilidad / Pérdida antes de impuesto a la renta		87,338	(890,986)
Impuesto a la renta	7 y 10	<u>(679,609)</u>	<u>(425,284)</u>
Pérdida neta del año		<u>(592,271)</u>	<u>(1,316,270)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


Sr. Johnny Czarninski
Gerente General


Ing. Víctor Alvarado
Contador

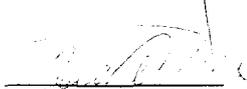
INMOBILIARIA MOTKE S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reservas				Por revaluación de activo fijo	Resultados acumulados	Total
			Legal	Facultativa	Valuación	De capital			
Saldos al 1 de enero del 2008		68,551	34,276	4,240,878	945,730	26,044,948	69,693,206	(25,844,386)	75,183,203
Reavalúo de activo fijo	5						1,005,460		1,005,460
Otros movimientos menores	4			(43,231)					(43,231)
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de mayo del 2008:									-
Absorción de pérdidas						(25,844,386)		25,844,386	-
Pérdida neta del año								(1,316,270)	(1,316,270)
Saldos al 31 de diciembre del 2008		68,551	34,276	4,197,647	945,730	200,562	70,698,666	(1,316,270)	74,829,162
Resolución de la Junta General de Accionistas del 3 de julio del 2009:									-
Transferencias	2			(2)					-
Compensación de pérdidas de años anteriores							(1,316,270)	1,316,270	-
Pérdida neta del año								(592,271)	(592,271)
Saldos al 31 de diciembre del 2009		68,553	34,276	4,197,645	945,730	200,562	69,382,396	(592,271)	74,236,891

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.


 Sr. Johnny Czarninski
 Representante Legal

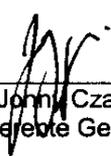

 Ing. Víctor Alvarado
 Contador

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

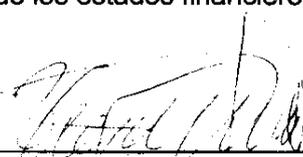
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Pérdida neta del año		(592,271)	(1,316,270)
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5 y 12	<u>7,008,669</u> 6,416,398	<u>6,330,307</u> 5,014,037
Otros movimientos menores	4	-	(43,231)
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		2,733,223	(4,979,055)
Gastos pagados por anticipado		(23,467)	(103,280)
Cuentas y documentos por pagar		(3,805,025)	(580,691)
Pasivos acumulados		22,571	(3,684)
Obligaciones con terceros		(2,915,203)	5,010,817
Otros Activos		(12,888)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,415,609</u>	<u>4,314,913</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de activo fijo	5	(20,333,535)	(41,354,182)
Adiciones en inversiones permanentes		(38)	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(20,333,573)</u>	<u>(41,354,182)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) aumento obligaciones bancarias		(6,001,755)	11,543,566
Aumento de documentos y cuentas por pagar a compañías relacionadas, neto		<u>23,979,856</u>	<u>25,492,999</u>
Efectivo provisto por las actividades de financiamiento		<u>17,978,101</u>	<u>37,036,565</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		60,137	(2,704)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>71,250</u>	<u>73,954</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>131,387</u>	<u>71,250</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.



Sr. John Czarninski
Gerente General



Ing. Víctor Alvarado
Contador

INMOBILIARIA MOTKE S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

Inmobiliaria Motke S.A., una sociedad anónima de nacionalidad ecuatoriana con domicilio en la ciudad de Guayaquil, fue constituida el 11 de junio de 1982 con el objeto de dedicarse al arriendo de los bienes inmuebles de su propiedad. La Compañía es propietaria del Centro Comercial Río Centro Entre Ríos, ubicado en el Cantón Samborondón. Debido al proceso de fusión con las compañías inmobiliarias relacionadas al Grupo Económico El Rosado, efectuado en el año 2005, la Compañía adquirió locales y centros comerciales por un monto de aproximadamente US\$42,000,000, los cuales se detallan a continuación:

<u>Ubicación</u>	<u>Establecimiento</u>
Cantón La Libertad	Centro Comercial, "Paseo Shopping la Península"
Av. 25 de Julio	Centro Comercial "Riocentro Sur"
Eloy Alfaro y Francisco Marcos	Hipermercado
Centro Comercial Albán Borja	Hipermercado
Ciudad de Machala	Hipermercado
Av. Nicolás Lapenti (Durán)	Mi Comisariato
Av. Domingo Comín y 5 de Junio, G y H	Mi Comisariato y Río Store
Roca entre Pedro Carbo y Panamá	Mi Comisariato
Ignacio Santa María Núñez de Vela e Iñaquito	Mi Juguetería
C.C. Unioro (Machala)	Mi Comisariato
Pedro Carbo 127 y Roca	Bodega
Km. 21 vía a Daule	Hacienda
Km. 8 ½ vía a Daule	Terreno
Av. 6 de Diciembre (Quito)	Terreno
Km. 2.5 vía a Samborondón	Terrenos
Kms. 9.5, 12.5 y 18.5 vía a Daule	Terrenos
Km. 10 vía a Daule (1)	Centro Comercial "Paseo Shopping Daule"
Portete y la 27 (1)	Mini Comisariato
Esmeralda y Venezuela (1)	Mini Comisariato
Venezuela y Garcia Moreno (1)	Mini Comisariato
Av. 9 de Octubre en la ciudad de Quito (1)	Terrenos
San Rafael, Valle de los Chillos (2)	Hipermercado
Pascuales (2)	Mini Comisariato
Av. 6 de Diciembre (Quito) (2)	Supercines Quito, Chilis Quito, Metrópolis Quito

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

Tulcán entre Clemente Ballén y 10 de Agosto (2) Mini Comisariato
Sector de la Aurora en la vía a Daule (1) Terreno

(1) Corresponden a establecimiento y/o propiedades adquiridos durante el 2008.

(2) Estos establecimientos y/o propiedades fueron adquiridos durante el 2009.

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008 los accionistas de Motke son lo siguientes:

	<u>2009</u>		<u>2008</u>	
	<u>%</u>	<u>US\$</u>	<u>%</u>	<u>US\$</u>
Panora Investment S.A.	33.34	22,851	33.00	22,849
North Park Avenue Inv. Co. Ltda.	22.22	15,234	22.33	15,234
Upper Hudson Inv. Co. Ltda.	22.22	15,234	22.33	15,234
Upper New York Inv. Co. Ltda.	22.22	15,234	22.34	15,234
	<u>100.00</u>	<u>68,553</u>	<u>100.00</u>	<u>68,551</u>

Inmobiliaria Motke S.A., forma parte de las empresas del Grupo Económico El Rosado el cual se dedica principalmente a la venta de productos al detalle. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una actividad que contribuye al objeto del Grupo. En la actualidad las operaciones de Inmobiliaria Motke S.A. corresponden fundamentalmente al arriendo de los bienes inmuebles. En consecuencia, la actividad de la Inmobiliaria y sus resultados dependen fundamentalmente de la vinculación y acuerdos existentes con Corporación El Rosado S.A. Véase Notas 11 y 13.

La Junta General de Accionistas del 3 de julio del 2009 resolvió aumentar el capital suscrito de la compañía a US\$68,553 (2008: US\$68,551) dividido en 1,138,800 (2008: 1,138,775) acciones ordinarias y 575,025 (2008: 575,000) acciones preferidas con un aumento al valor nominal de cada acción de US\$0.04 a US\$1.

Apertura de nuevos locales. -

Durante el 2009 se construyó Metrópolis Quito, Supercines Quito y Chilis Quito ubicados en Av. 6 de diciembre, el Hipermarket San Rafael ubicado en Valle de Los Chillos en la ciudad de Quito, Mini Comisariato 10 de Agosto ubicado en las calles Tulcán entre Clemente Ballén y 10 de Agosto y Mini Comisariato Pascuales en la ciudad de Guayaquil. Durante el 2008, la Compañía construyó un nuevo Centro Comercial "Paseo Shopping vía a Daule" en el Km. 10 vía Daule, 3´s Mini comisariatos en la ciudad de Guayaquil, en las calles Portete y la 27, Esmeralda y Venezuela, y Venezuela y García Moreno y culminó la ampliación del centro comercial "Riocentro Enterrios".

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Entorno económico -

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En el país los temas como el desempleo, incremento en tributos, costos laborales, etc, siguen ocasionando dificultades a la Compañía. Para superar esta situación la Administración continúa planteando medidas destinadas principalmente al control de sus costos e incrementos en sus cánones de arriendo que le permitían afrontar la situación antes indicada y volver a operar en términos rentables.

Por otro lado, al cierre del 2009, la Compañía reporta un déficit de capital de trabajo de aproximadamente US\$13,692,000, debido a que, en este tipo de actividades, los recursos obtenidos se utilizan en activos de largo plazo (construcción y mejoras de centros comerciales), los cuales se dan en garantía de dichos recursos. Pese a lo indicado, al 31 de diciembre del 2009, Motke S.A. ha cumplido con sus obligaciones con terceros, las mismas que en gran parte están también respaldadas por su relacionada Corporación El Rosado S.A..

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están, excepto por terrenos y edificios que se encuentran valuados como se describe en el literal e) siguiente, basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye el efectivo en caja y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Gastos pagados por anticipado -

Representan las primas de seguros pagadas menos la correspondiente amortización que se registra con cargo a los resultados del año y se muestran al costo histórico.

d) Inversiones permanentes -

Al 31 de diciembre del año 2009 y 2008, la Compañía solo mantiene inversiones en empresas del Grupo por valores menores que se mantienen a su costo de adquisición.

e) Activo fijo -

Con excepción de los terrenos y edificios, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra 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; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

A partir del 2006, los terrenos y edificios se presentan al valor que surge de estudios técnicos practicados por peritos independientes contratados para dicho efecto. El efecto del reavalúo fue registrado como un mayor valor del Activo fijo con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de activo fijo, incluida en el patrimonio. <Véase literal i) siguiente y Nota 5>.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro 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 de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

Los costos financieros relacionados con las obligaciones bancarias obtenidas para financiar la adquisición de terrenos o la construcción de centros comerciales, son contabilizados como mayor valor del rubro Activo Fijo, hasta la puesta en marcha del correspondiente activo.

f) 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 devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuestos del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de los años 2009 y 2008 a la tasa del 25%. Véase Nota 10.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

La Compañía, no mantiene empleados bajo relación de dependencia; por lo que, de acuerdo al criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión por este concepto.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de Capital 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.

i) Reserva por revaluación de activo fijo -

Corresponde al incremento, que surge de los estudios técnicos practicados por peritos independientes para los rubros edificios y terrenos. El saldo acreedor de esta reserva por revaluación 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. (Véase Nota 5).

j) Reserva Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

k) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor por arriendos de los locales comerciales y administrados, neto de impuestos a las ventas y servicios. Se reconocen en el período contable en el que se prestan.

l) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" -

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Inmobiliaria Motke S.A., las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Inmobiliaria Motke S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta abril del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Inmobiliaria Motke S.A., al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas o por el organismo que estatutariamente esté facultado para tales efectos.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad - IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - ANTICIPOS A PROVEEDORES
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Coeltec S.A. (1)	735,150	561,367
Inmomariuxi C.A. (2)	190,000	990,000
Inmobiliaria Caldario S.A.	97,683	550,000
Laseron	58,593	230,858
Ingeniería en Climatización AC TECH S.A.	54,045	116,298
Patricio Valarezo	26,792	-
Cavalnese S.A.	18,798	163,525
Alcristal	17,792	-
Mivercorp S.A.	14,611	79,844
Electrica Hamt Cia. Ltda.	-	303,962
Pedro Pablo Caicedo Araque	-	167,119
Ingeniería Mecanica Imecanic Cia. Ltda.	-	160,145
Ahdi Cia. Ltda.	-	33,750
Otros	72,205	882,869
	<u>1,285,669</u>	<u>4,239,737</u>

- (1) Incluye principalmente: US\$405,000 (2008: US\$25,000) por anticipos entregados para la obra Hipermarket El Progreso y US\$328,750 (2008: US\$342,367) por anticipos entregados para la remodelación y ampliación de Ríocentro Entreríos.
- (2) Corresponde principalmente a anticipos entregados para la remodelación del centro comercial Ríocentro Entreríos, el mismo que fue reinaugurado en Octubre del 2009.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
IVA	214,851	525,475
Crédito tributario de IVA (1)	6,298,228	5,279,970
Retenciones en la fuente	555,192 (2)	839,763
	<u>7,068,271</u>	<u>6,645,208</u>

- (1) Corresponde a saldo por crédito tributario de IVA del 2006 al 2009 por US\$2,624,294; US\$1,163,992; US\$1,491,684 y US\$1,018,258, respectivamente. A este respecto, la Administración de la Compañía estima recuperar estos valores con el Impuesto al Valor Agregado que se generaría por el incremento futuro de sus operaciones.
- (2) Corresponde a créditos tributarios originados en la liquidación del impuesto a la renta de los años 2009 y 2006 por US\$463,776 y US\$91,416 (2008: US\$703,709, US\$91,416 y US\$44,638 correspondientes a los años 2008, 2006 y 2005 respectivamente), pagados en exceso, para los cuales se efectuaron los reclamos

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - IMPUESTOS
(Continuación)

administrativos correspondientes a los años 2008 y 2006. En el 2008, la Compañía recibió una resolución desfavorable en relación al trámite de reclamo de pagos en exceso de impuestos del 2005 por US\$43,231 registrando la baja de estos valores contra la reserva facultativa. Durante el 2009, la Compañía recibió una resolución para la devolución por pago en exceso por concepto del impuesto a la renta correspondiente al ejercicio fiscal 2008 por US\$703,709 cuyo monto fue negociado con Corporación El Rosado. S.A.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u>
			<u>%</u>
Edificios	160,681,580	126,074,329	5
Maquinarias y equipos	53,246	53,246	10
Equipos de computación	405,831	405,395	33.33
Instalaciones	5,517,632	4,259,345	10
Muebles y enseres	1,986	1,830	10
Equipos de seguridad	27,468	22,741	10
	<u>166,687,743</u>	<u>130,816,886</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(53,156,884)</u>	<u>(46,107,153)</u>	
	113,530,859	84,709,733	
Terrenos	100,265,100	97,736,295	-
Construcciones en curso	-	18,025,065	-
	<u>213,795,959</u>	<u>200,471,093</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al 1 de enero	200,471,093	164,441,758
Adiciones netas (1)	20,333,535	41,354,182
Revalúo de activos	-	1,005,460
Depreciación (Véase Nota 13)	<u>(7,008,669)</u>	<u>(6,330,307)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>213,795,959</u>	<u>200,471,093</u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$5,960,000 (2008: US\$6,556,000) por la remodelación y ampliación del Centro Comercial Ríocentro Entre Ríos en la ciudad de Guayaquil reinaugurado en Octubre del 2009, ii) US\$4,560,000 (2008: US\$5,983,000) por la construcción de Supercines Quito ubicados en las Av. 6 de Diciembre y El Batán en la ciudad de Quito, iii) US\$5,480,000 (2008: US\$1,399,000) por la construcción de un

NOTA 5 - ACTIVO FIJO
(Continuación)

Hipermercado en el sector de San Rafael en el cantón Rumiñahui y iv) US\$2,111,000 de mejoras a los terrenos ubicados en la Av. 9 de Octubre en Quito y en el sector de la Aurora en la vía a Daule. En el 2008, incluía además US\$12,000,000 por la adquisición de un terreno ubicado en la Av. 9 de Octubre de la ciudad de Quito y US\$1,999,000 aproximadamente por el cerramiento de un terreno ubicado en el Km. 10 vía a Daule.

NOTA 6 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR - PROVEEDORES LOCALES

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Inmomariuxi C.A. (1)	169,383	1,611,609
La Unión Compañía de Seguros S.A.	78,557	15,804
Inmomariuxi Caldario S.A.	76,292	-
Anglo Automotriz S.A.	51,565	-
Consortio Pichincha S.A.	19,514	-
Luis Fernando Gómez Carrión	-	689,703
Carlos Pernigotti Salem	-	344,851
Elio Wong Lama	-	344,851
Pedro Pablo Caicedo Araque	-	242,649
Importadora Industrial Agrícola S.A.	-	141,313
Bolívar Compañía de Seguros S.A.	-	16,975
Atlas Compañía de Seguro S.A.	-	28,800
Otros	64,416	828,197
	<u>459,727</u>	<u>4,264,752</u>

- (1) Corresponde a saldos pendientes de pago por las obras de remodelación y ampliación del centro comercial Río centro Entereríos, los cuales disminuyeron en el 2009 por la culminación de la misma y posterior reinauguración del Centro Comercial efectuado en Octubre del 2009.

NOTA 7 - PROVISIONES

(Véase siguiente página)

NOTA 7 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incremento	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2009</u>				
Impuestos por pagar	262,269	3,909,501 (1) (3,876,517)	295,253
Intereses por pagar	161,609	224,294	(234,707)	151,196
<u>Año 2008</u>				
Impuestos por pagar	303,668	2,551,930 (1) (2,593,329)	262,269
Intereses por pagar	123,894	299,813	(262,098)	161,609

(1) Incluye US\$679,609 (2008: US\$425,284) por impuesto a la renta del año. Ver nota 10.

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES CON TERCEROS

Composición:

	Interés anual %	2009	2008
Sr. Leonardo Sabino Hernández (1)	-	621,395	1,212,667
Diario El Meridiano S.A. (DIARELME S.A.) (2)	8	290,959	581,918
Diarelme - Comasa (3)	-	324,519	584,135
Textilana S.A. (4)	7.5	2,117,044	2,725,000
Lanafit S.A. (4)	7.5	2,117,044	2,725,000
Colombia Estrella Vda. De Gencón (5)	6	-	108,194
Jorge Gencon Estrella (5)	6	-	109,817
Juan Gencon Estrella (5)	6	-	111,464
Luis Gencon Estrella (5)	6	-	113,136
Carlos Gencon Estrella (5)	6	-	114,833
		<u>5,587,517</u>	<u>8,502,720</u>
Menos - Porción corriente del pasivo a largo plazo		<u>(2,597,339)</u>	<u>(2,915,202)</u>
		<u>2,990,178</u>	<u>5,587,518</u>

- (1) Corresponde al saldo por pagar por la compra de terreno ubicado en el Km. 18 de la vía a Daule, a cancelarse en noviembre del 2010.
- (2) Corresponde a compra de terreno ubicado en el Km. 9 ½ de la vía a Daule, a cancelarse con pagarés con vencimientos trimestrales, en diciembre del 2010.
- (3) Corresponde a compra de terreno ubicado en el Km. 9 de la vía a Daule, a cancelarse en un plazo de 4 años.

NOTA 8 - DEUDA A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES CON TERCEROS
(Continuación)

- (4) Corresponde al financiamiento por la compra de dos terrenos ubicados en la Av. 9 de Octubre de la ciudad de Quito, a cancelarse con pagarés con vencimientos trimestrales, en un plazo de 4 años.
- (5) Corresponde al financiamiento por la compra de un terreno ubicado en el sector de la Aurora vía a Daule, que fue cancelado en el 2009 con 5 cuotas de US\$118,000 aproximadamente.

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010	-	2,597,340
2011	1,473,720	1,473,720
2012	<u>1,516,458</u>	<u>1,516,458</u>
	<u>2,990,178</u>	<u>5,587,518</u>

NOTA 9 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	Tasa anual de interés %	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco del Pacífico S.A. (1)	10	12,691,474	13,831,796
Banco del Pichincha C.A. (2)	9	20,763,401	23,012,067
Banco del Pichincha Limited (1)	9	-	832,277
Banco Internacional S.A. (3)		2,899,235	3,789,533
Banco de la Producción S.A. (Produbanco) (4)		<u>2,899,313</u>	<u>3,789,505</u>
		39,253,423	45,255,178
Menos - Porción corriente de las obligaciones bancarias a largo plazo		<u>(5,360,998)</u>	<u>(6,018,026)</u>
		<u>33,892,425</u>	<u>39,237,152</u>

- (1) Corresponde principalmente a US\$15,000,000 por préstamos obtenidos en agosto del 2007 cuyo vencimiento es en septiembre del 2017 para financiar la construcción del Hipermarket ubicado en la ciudad de Machala. Estos préstamos están garantizados por Corporación El Rosado S.A. y por hipoteca abierta sobre otros inmuebles (centros comerciales) propiedad de la Compañía.

NOTA 9 - PASIVO A LARGO PLAZO - OBLIGACIONES BANCARIAS

(Continuación)

- (2) Corresponde principalmente a US\$25,000,000 por préstamos obtenidos en noviembre del 2006 cuyo vencimiento es el 21 de septiembre del 2016 para financiar la construcción de un Hipermarket en la ciudad de Machala.
- (3) Corresponde principalmente un préstamo por US\$4,000,000 obtenido el 28 de octubre del 2008 cuyo vencimiento es el 9 de julio del 2012 para la ampliación del Centro Comercial Entreríos en la ciudad de Guayaquil, el mismo que fue reinaugurado en Octubre del 2009.
- (4) Corresponde principalmente un préstamo por US\$4,000,000 obtenido el 30 de octubre del 2008 cuyo vencimiento es el 30 de julio del 2012 para financiar la construcción de un Hipermarket en el sector de San Rafael en el cantón Rumiñahui.

Vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
2010	-	5,305,547
2011	5,761,943	5,774,063
2012	5,672,717	5,671,122
2013	4,279,719	4,278,954
2014	4,649,434	4,649,742
2015	4,928,748	4,930,123
2016	4,706,160	4,736,022
2017	2,807,733	2,808,278
2018	1,085,971	1,083,301
	<u>33,892,425</u>	<u>39,237,152</u>

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, la Compañía mantiene en garantía por estas deudas bancarias principalmente sus bienes inmuebles.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada por los años 2005, por el Servicio de Rentas Internas, quien para el año 2005 determinó impuestos por pagar por aproximadamente US\$47,000, los mismos que fueron cancelados en su totalidad en el 2008. Los años 2007 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

Conciliación contable-tributaria -

A continuación se detalla la determinación de la provisión para impuesto sobre la renta del año 2009 y 2008:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad (Pérdida) antes del impuesto a la renta	87,338	(890,986)
Más - Otros gastos no deducibles (1)	<u>2,631,096</u>	<u>2,592,122</u>
Utilidad tributaria	2,718,434	1,701,136
Tasa impositiva <Véase Nota 2 f)>	<u>25%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u><u>679,609</u></u>	<u><u>425,284</u></u>

(1) Incluye US\$2,595,102 (2008: US\$2,549,753) correspondiente al gasto de depreciación relacionado con la revalorización de edificios indicada en Nota 5.

Precios de Transferencias -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Durante los años 2009 y 2008, la Compañía no ha mantenido este tipo de transacciones.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salidas de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Corporación El Rosado S.A.		
Arrendamiento de locales comerciales (1)	6,123,510	5,336,261
Arrendamiento de locales administrados (1)	4,812,384	4,104,608
Recuperación de gastos (servicios básicos, guardianía, etc..)	<u>2,227,165</u>	<u>1,818,134</u>
	<u><u>13,163,059</u></u>	<u><u>11,259,003</u></u>

- (1) Corresponde a ingresos por alquiler de locales comerciales alquilados y administrados de acuerdo con lo establecido en los contratos de arriendo y mandato mantenidos con Corporación El Rosado S.A.. Véase Nota 13.

Composición de los saldos, con las compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Documentos y Cuentas por cobrar		
Ecosan S.A.	-	130,413
Briko S.A.	<u>47,124</u>	<u>29,453</u>
	<u><u>47,124</u></u>	<u><u>159,866</u></u>
Documentos y Cuentas por pagar		
Corporación El Rosado S.A. (2)	13,129,074	11,225,018
Inmobiliaria Lavie S.A.	<u>394,640</u>	<u>394,640</u>
	<u><u>13,523,714</u></u>	<u><u>11,619,658</u></u>
Pasivo a largo plazo		
Otros	50	-
Corporación El Rosado S.A. (2)	<u>89,056,532</u>	<u>66,980,782</u>
	<u><u>89,056,582</u></u>	<u><u>66,980,782</u></u>

- (2) Corresponden principalmente a la deuda a largo plazo relacionada con préstamos recibidos de esta compañía para la construcción de centros comerciales; no devengan

**NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES
RELACIONADAS**
(Continuación)

intereses y la Administración estima que serán pagados hasta el año 2023 mediante cobros por arrendamiento de locales y centros comerciales. Véase Nota 13.

Vencimientos anuales del pasivo a largo plazo al 31 de diciembre:

<u>Años</u>	<u>US\$</u>
2011	7,000,000
2012	7,000,000
2013	7,000,000
2014	7,000,000
2015	7,000,000
2016	7,000,000
2017	7,000,000
2018	7,000,000
2019	7,000,000
2020	7,000,000
2021	7,000,000
2022	7,000,000
2023	5,056,532
	<u>89,056,532</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas clasificadas como corrientes no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, la Administración de la Compañía estima que se liquidarán principalmente en el corto plazo.

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Depreciación (Nota 5)	7,008,669	6,330,307
Operativos (1)	3,897,477	3,203,399
Impuestos y contribuciones	598,848	518,028
Seguros	138,774	67,442
Honorarios	76,795	76,175
	<u>11,720,563</u>	<u>10,195,351</u>

NOTA 12 - GASTOS DE ADMINISTRACION Y OPERACION
(Continuación)

(1) Los gastos operativos están constituidos por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Mantenimiento de inmuebles	650,834	587,804
Promociones y exhibiciones	733,486	319,966
Propaganda y publicidad	155,246	274,573
Energía eléctrica	1,660,414	1,557,259
Consumo de agua	236,042	211,257
Guardianía	361,817	202,904
Combustible y Lubricantes	75,966	-
Arriendo de equipos	-	21,460
Otros	23,672	28,176
	<u>3,897,477</u>	<u>3,203,399</u>

NOTA 13 - CONTRATOS

Contrato de Arrendamiento -

En enero del 2005 y enero, abril, julio y octubre del 2007, la Compañía firmó los contratos de arrendamiento de sus locales comerciales, con Corporación El Rosado S.A., cuyo plazo de duración es hasta el 31 de diciembre del 2007 con renovación automática.

Debido a que las cláusulas del contrato obligan al arrendatario a mantener en buenas condiciones los locales comerciales objetos del arrendamiento, dichos locales han sido asegurados por Corporación El Rosado S.A.. Véase Nota 11.

Contrato de Mandato -

De igual forma la Compañía ha firmado contratos de mandato con Corporación El Rosado S.A. por la administración de los centros comerciales "Mi Comisariato Albán Borja", "Ríocentro Entre Ríos" y "Ríocentro Sur" de la ciudad de Guayaquil, "Paseo Shopping la Península" del cantón La Libertad, "Paseo Shopping de Machala", "Hipermarket Los Chillos" del cantón Rumiñahui.

Dichos contratos tienen como objeto optimizar la coordinación, control y eficacia en la prestación de los servicios de los centros comerciales, y ceder a Corporación El Rosado S.A. la administración, para que esta pueda llevarla de manera centralizada y ordenadamente de acuerdo a las necesidades y demandas que requieren del lugar. Por medio de dichos

NOTA 13 - CONTRATOS
(Continuación)

contratos se faculta, autoriza y da en administración dichos centros comerciales, con el objeto de que proceda a entregarlos en concesión a terceros interesados.

Por dichos contratos las partes han convenido como precio por la administración de los centros comerciales el 25% del valor recaudado, por la concesión (alquiler) de los locales comerciales que haya celebrado Corporación El Rosado S.A.

El Corporación Rosado S.A. cancela mensualmente a Inmobiliaria Motke S.A., el 75% de lo recaudado de los locales arrendados y administrados por esta empresa, monto que se registra como ingresos por arriendos de locales administrados en el estado de resultados.

El plazo de duración de este contrato es de diez años contados a partir de la inauguración oficial del centro comercial.

Contrato de préstamo firmado con Corporación El Rosado S.A. -

La Compañía ha firmado un contrato de préstamo para la financiación de proyectos inmobiliarios con Corporación El Rosado S.A.

En dicho contrato se establece que Corporación El Rosado S.A. financia los proyectos inmobiliarios "centros comerciales" llevados a cabo por la Inmobiliaria por un monto máximo previamente establecido en dicho contrato, a cambio la Inmobiliaria otorga a la Compañía la exclusividad sobre un espacio físico en dichos "centros comerciales" para que pueda funcionar uno o varios locales de las marcas: "Mi Comisariato", "Río Store", "Mi Juguetería", "Ferrisariato", "Metrópolis", "Chilis" y "Supercines".

Adicionalmente, en dicho contrato se establece que dicho préstamo será recuperado en un plazo no mayor a 20 años, contados a partir de la fecha de entrega o terminación de la obra objeto de financiación, sin intereses y mediante la compensación de arriendos de los mencionados locales y centros comerciales que no serán mayores a US\$10 por metro cuadrado de espacio físico arrendado, ajustables por inflación.

NOTA 14 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 comprende 1,138,800 (2008: 1,138,775) acciones ordinarias y 575,025 (2008: 575,000) acciones preferentes de valor nominal US\$1.00 (2008: US\$0.04) cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores. La Compañía presentará la mencionada información en mayo del 2010.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (14 de mayo del 2010), no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.