

2009 DEC -1 AM 11:18

RECIBIDO

Guayaquil, 1 de Diciembre del 2009



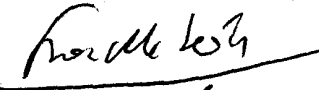
Señores:  
**Superintendencia de Compañías**  
Cuidad.-


Adjunto a la presente hacemos entrega del contrato de Auditoría Externa entre mi representada y la Compañía **KINOR S.A.** para la realización de la revisión de los estados financieros terminados al [REDACTED]

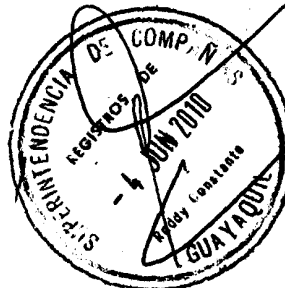
En adición [REDACTED] de la referida Compañía correspondiente al período señalado.

Atentamente,

  
Ing. José Márquez B.  
Socio

  
- Registrado el 01.12.09.  
- Coordinar con L. Sorella.

  
Roddy  
FVR. Registrado  
03/6/2010



**KINOR S.A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**



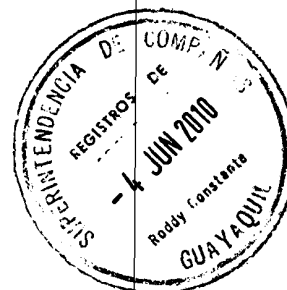
**KINOR S.A.**

Estados Financieros  
31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007

<b><u>INDICE</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balance General	4
Estado de Resultados	5
Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estado de Flujos de Efectivo	7
Notas a los Estados Financieros	8 - 15

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares de los Estados Unidos de América
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	-	Normas Internacionales de Información Financiera
Compañía	-	KINOR S.A.



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

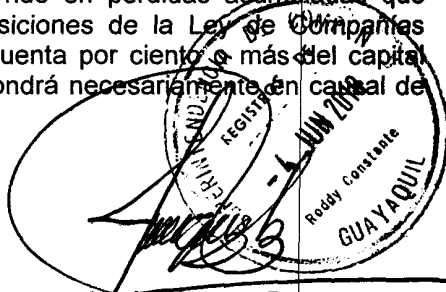
A la Junta General de Accionistas de  
**KINOR S.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **KINOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **KINOR S.A.** al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, cambios en sus patrimonios y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Al 31 de diciembre del 2008 **KINOR S.A.** ha incurrido en pérdidas acumuladas que ascienden a USD. 249.755, de acuerdo con disposiciones de la Ley de Compañías establece que cuando las pérdidas alcancen al cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en capital de liquidación.

*JVMB & Co.*

**JVMB & Co.**  
**SC-RNAE - 575**

15 de Junio del 2009.


  
**José Márquez B.**  
**Representante Legal**  
**Registro No. 0.21699**

**KINOR S.A.****Balance General**

Al 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

<b>Activos</b>	<b>Notas</b>	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo en caja y bancos	4	13.245	300.434
Cuentas por cobrar, netas	5	850	115.523
Inventarios, netos	6	670.691	959.060
Otros activos corrientes	7	63.598	89.572
Total activos corrientes		748.384	1.464.589
<b>Activos no corrientes:</b>			
Activos Fijos-Neto	8	2.039	2.562
<b>Total activos</b>	<b>USD\$</b>	<b><u>750.423</u></b>	<b><u>1.467.151</u></b>
<b><u>Pasivos y patrimonio de los accionistas</u></b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Sobregiro bancario	9	82.952	0
Cuentas y documentos por pagar	10	790.616	1.337.582
Gastos acumulados por pagar	11	36.078	33.626
Impuestos por pagar	12	457	5.868
Total pasivos corrientes		910.103	1.377.076
<b><u>Patrimonio de los accionistas</u></b>			
Capital social	13	49.000	49.071
Aporte futura capitalización		12	12
Reserva legal	13	859	4.683
Reserva de capital		7.267	7.267
Ganancias (Perdidas) acumuladas	13	-216.818	29.042
Total patrimonio de los accionistas		-159.680	90.075
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>	<b>USD\$</b>	<b><u>750.423</u></b>	<b><u>1.467.151</u></b>

  
Abg. Leonel Arias  
Gerente General

  
Eco. Luis Ortiz  
Contador General

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

**KINOR S.A.****Estado de Resultados**

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ventas, netas	USD\$ 547.372	646.059
Costo de venta	<u>486.953</u>	<u>502.533</u>
Utilidad bruta en ventas	USD\$ 60.419	143.526
Gastos operacionales:		
Gastos administrativos	<u>314.234</u>	<u>95.834</u>
Total gastos operacionales	<u>314.234</u>	<u>95.834</u>
Utilidad (Pérdida) en operación	USD\$ -253.815	47.692
Otros ingresos (egresos), neto:		
Otros Egresos	0	-256
Otros Ingresos	<u>4.060</u>	<u>1.709</u>
Total otros ingresos (egresos), neto	<u>4.060</u>	<u>1.453</u>
Utilidad antes de la participación de los Trabajadores e impuesto a la renta	-249.755	49.145
Participación de trabajadores en las utilidades	<u>0</u>	<u>7.372</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	-249.755	41.773
Impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>11.177</u>
Utilidad (Pérdida), neta	USD\$ <u>-249.755</u>	<u>30.596</u>

  
 Abg. Leonel Arias  
Gerente General

  
 Eco. Luis Ortiz  
Contador General

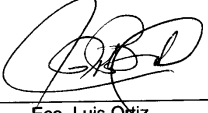
Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

KINOR S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas  
 Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007  
 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

		Capital Social	Aporte Aumento Capital	Reserva Legal	Reserva de Capital	Ganancias (Pérdidas) Acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2006	US\$	812	0	4.683	7.267	(263.887)	(251.125)
Transf. Aportes futuro aumento		(12)	12	0	0	0	0
Aumento de capital		48.271	0	0	0	(48.271)	0
Absorción de pérdida por accionistas		0	0	0	0	310.604	310.604
Utilidad neta, 2007		0	0	0	0	30.596	30.596
Saldo al 31 de diciembre del 2007, previamente informado	US\$	49.071	12	4.683	7.267	29.042	90.075
Ajustes de años anteriores (nota 14)		(71)	0	(3.824)	0	3.895	0
Saldo al inicio del año ajustado	US\$	49.000	12	859	7.267	32.937	90.075
Pérdida del ejercicio		0	0	0	0	-249.755	-249.755
Saldo al 31 de diciembre del 2008	US\$	<u>49.000</u>	<u>12</u>	<u>859</u>	<u>7.267</u>	<u>-216.818</u>	<u>-159.680</u>

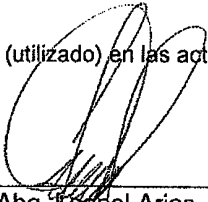
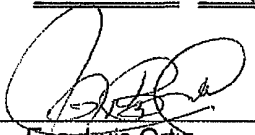
  
 Abg. Leonel Arias  
 Gerente General

  
 Eco. Luis Ortiz  
 Contador General

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

**KINOR S.A.**

**Estado de Flujos de Efectivo – Método Directo**  
**Por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007**  
**(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)**

	<b><u>2008</u></b>	<b><u>2007</u></b>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>		
Efectivo recibido de clientes	US\$ 234.181	657.259
Efectivo pagado a proveedores, trabajadores y otros	-525.430	(694.579)
Otros Ingresos	4.060	1.709
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>-287.189</u>	<u>(35.611)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>		
Aumento de capital	0	48.259
Aporte para futuro aumento de capital	0	12
Absorción de pérdidas	0	262.333
Efectivo neto provisto en las actividades de financiamiento	<u>0</u>	<u>310.604</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>		
Aumento de Activos fijos	0	(1.411)
Efectivo utilizado en las actividades de inversión	0	(1.411)
Aumento neto del efectivo durante el período	<u>-287.189</u>	<u>273.582</u>
Efectivo al inicio del período	300.434	26.852
Efectivo al final del período	<u>US\$ 13.245</u>	<u>300.434</u>
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>		
Utilidad (pérdida) neta	US\$ -249.755	30.596
<b>Gastos que no representan desembolsos de efectivo:</b>		
Depreciación de Activos Fijos	523	522
Participación trabajadores e impuesto a la renta	0	18.549
	<u>-249.232</u>	<u>49.667</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	-313.191	11.200
Disminución en inventarios	288.369	301.383
Disminución en otros activos corrientes	25.974	50.471
Aumento en sobregiro bancario	82.952	0
Disminución en cuentas por pagar	-119.102	(431.628)
Aumento en gastos acumulados por pagar	2.452	(4.121)
Disminución en impuestos por pagar	-5.411	(12.583)
	<u>-37.957</u>	<u>(85.278)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u>US\$ -287.189</u>	<u>(35.611)</u>
 Abg. Leonel Arias Gerente General	 Eco. Luis Ortiz Contador General	

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

**KINOR S.A.**

Notas a los Estados Financieros  
31 de diciembre del 2008 con cifras comparativas del año 2007  
(Expresadas en dólares de los Estados Unidos de América)

**1. Descripción del negocio**

**KINOR S.A.** Fue constituida el 7 de diciembre de 1989 en Guayaquil - Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 26 de enero de 1990. Su domicilio y actividad principal es realizada en la ciudad de Guayaquil y consiste en la importación, exportación, representación, consignación, menaje, compraventa y comercialización de artículos para decorar el hogar y oficinas.

**2. Resumen de las Principales Políticas Contables****a) Base de Presentación –**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador.

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador (FNCE), son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) promulgadas en años anteriores de las que se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes introducidas en las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), así como no todas las NIIF han sido adoptadas por la FNCE. En tal virtud y en congruencia con la tendencia mundial la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador mediante Resolución No. 08.G.DSC del 20 de noviembre del 2008 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías y que regirán a partir del 1 de enero del 2010, 2011 y 2012.

**b) Flujos de Efectivo –**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

**c) Provisión para cuentas incobrables –**

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a una evaluación de las mismas.

**d) Inventarios –**

Están registrados al costo el que no excede al valor neto realizable. El costo se determina bajo el método de costo promedio, y mantiene como inventario productos terminados telas (para cortinas, tapiz de auto, bramante, chenille, brocado, gobelino, visillos), plumón, paneles para edredones, disponibles para la venta.

## 2. Resumen de las Principales Políticas Contables (Continuación)

### e) Activos Fijos –

Los Activos Fijos se presentan netos de la depreciación acumulada y están contabilizados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de los activos fijos se registra con cargo a las operaciones del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

<u>Cuenta</u>	<u>Tasa</u>
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33%

### f) Reconocimiento de Ingresos –

La Compañía reconoce ingresos por venta de productos cuando se efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los productos.

### g) Reconocimiento de Costos y Gastos –

Los gastos son reconocidos sobre el método de causación.

### h) Participación de los Trabajadores en las Utilidades –

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

### i) Provisión para 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 método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2007 y 2006, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

### j) Uso de Estimaciones –

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración De los hechos actuales; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

### 3. Transferencias de activos y pasivos

Al 31 de diciembre del 2008 la compañía compensó activos y pasivos los cuales se detallan a continuación:

<u>CUENTA</u>	<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>TOTAL USD V/ NOMINAL Y DE COMPENSACIÓN</u>
11110000	CAJA BANCOS	(46.243)
11320	CUENTAS POR COBRAR CXC ACCIONISTAS Y	(115.907)
11380000	RELACIONADAS	(311.957)
	<b>Total Activos Transferidos</b>	<b>(474.107)</b>
21380000	CXP ACCIONISTAS Y RELACIONADAS	(474.107)
	<b>Total Pasivos Transferidos</b>	<b>(474.107)</b>

### 4. Efectivo

Un detalle del efectivo en caja y bancos al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Efectivo:			
Caja (nota 3)	US\$	0	2.878
Depósitos en bancos nacionales y extranjeros		13.245	297.556
Total	US\$	<u>13.245</u>	<u>300.434</u>

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía compensó activos y pasivos, los activos compensados en caja chica fueron USD 46.243 netos (notas 3, 10 y 15).

### 5. Cuentas por cobrar, netas

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es el siguiente

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Clientes	US\$	0	67,923
Cheques por cobrar		68	33,312
Anticipos a proveedores		499	6,570
Anticipos al personal		0	225
Deudores varios		0	8,706
Empleados		283	(4)
Subtotal		<u>850</u>	<u>116.732</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables		0	(1.209)
Total	US\$	<u>850</u>	<u>115.523</u>

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía compensó activos y pasivos, los activos compensados fueron: Clientes, cheques por cobrar, anticipos a proveedores y Provisión para cuentas incobrables por USD 115.907 netos (nota 3).

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio del año	US\$	1.209	828
Provisión cargada a gastos		0	381
Ajuste (nota 3)		(1.209)	0
	US\$	<u>0</u>	<u>1.209</u>

La estimación para cuentas por cobrar de cobro dudoso fue determinada en base a la experiencia crediticia de los clientes e información disponible a la fecha de los estados financieros.

#### 6. Inventarios

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	US\$	671.032	959.401
Menos: Provisión para inventarios obsoletos		(341)	(341)
Total	US\$	<u>670.691</u>	<u>959.060</u>

Según acta notariada por donación y obsolescencia en el año 2008 se procede a dar de baja US\$ 143.383 de inventarios.

#### 7. Otros activos corrientes

Un detalle de Otros activos corrientes al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Retención en la fuente	US\$	2.318	0
Anticipo impuesto a la renta año 2007		6.483	6,483
Anticipo impuesto a la renta año 2008		7.462	0
IVA-Crédito tributario		46.410	82,463
Seguros		925	626
Total	US\$	<u>63.598</u>	<u>89,572</u>

## 8. Activos Fijos

El movimiento de los Activos fijos, neto y su depreciación acumulada por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

. . . . . MOVIMIENTO. . .						
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Capita-</u> <u>lización</u>	<u>Transferenc</u> <u>ia a gastos</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2008</u>
	. . . . . (US\$). . . . .					
Muebles y Enseres	1.102	0	0	0	0	1.102
Equipos de oficina	907	0	0	0	0	907
Equipos de computación	1.254	0	0	0	0	1.254
Subtotal costo	3.263	0	0	0	0	3.263
Depreciación acumulada	-701	-523	0	0	0	-1.224
Total	2.562	-523	0	0	0	2.039

. . . . . MOVIMIENTO. . .						
	<u>Saldos al</u> <u>01/01/2007</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Capita-</u> <u>lización</u>	<u>Transferenc</u> <u>ia a gastos</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/2007</u>
	. . . . . (US\$). . . . .					
Muebles y Enseres	805	297	0	0	0	1.102
Equipos de oficina	549	358	0	0	0	907
Equipos de computación	498	756	0	0	0	1.254
Subtotal costo	1.852	1.411	0	0	0	3.263
Depreciación acumulada	-179	-522	0	0	0	-701
Total	1.673	889	0	0	0	2.562

## 9. Sobregiro bancario

Los sobregiros bancarios al 31 de diciembre del 2008 correspondían a giros contables que para su adecuada presentación fueron registrados en pasivos por lo que su hecho no genera ningún costo adicional.

## 10. Cuentas y documentos por pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores locales	US\$	51.253	6.126
Proveedores del exterior		5.068	69.577
Generali Ecuador Cía. de Seguros		255	257
Compañías relacionadas (notas 3 y 15)		589.447	1.188.275
Acreedores varios		143.802	73.230
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social-IESS		791	117
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<u><b>790.616</b></u>	<u><b>1.337.582</b></u>

Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía compensó activos y pasivos, los pasivos compensados con Compañías relacionadas fueron USD 474.107 netos (notas 3 y 15).

Las cuentas por pagar a proveedores locales corresponden principalmente a facturas por compra de bienes y servicios con vencimientos de hasta 60 días plazo y no generan intereses.

Las cuentas por pagar a compañías relacionadas corresponden a préstamos de dinero, que no generan intereses.

#### 11. Gastos acumulados por pagar

Un detalle de los gastos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 es como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Beneficios sociales:			
Vacaciones	US\$	1.149	425
Fondo de reserva		532	274
Décimo cuarto sueldo		1.483	525
Décimo tercer sueldo		650	138
Subtotal	US\$	<u>3.814</u>	<u>1,362</u>
Mas:			
Participación de trabajadores en las utilidades		32.264	32,264
<b>Total</b>		<u><b>36.078</b></u>	<u><b>33,626</b></u>

El saldo de participación de trabajadores en las utilidades proviene de los años 2006 y 2007.

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo inicial	US\$	1,362	5,482
Provisión		6,116	2,126
Pagos		(3,062)	(6,246)
<b>Saldo final</b>	<b>US\$</b>	<u><b>3,814</b></u>	<u><b>1,362</b></u>

**12. Impuestos por pagar**

Un detalle de los impuestos por pagar por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Impuesto a la renta compañía	0	5.158
Retención en la fuente	457	710
Total	US\$ <u>457</u>	<u>5.868</u>

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007 se determina como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta y participación de trabajadores en las utilidades.	US\$ (249.755)	49.145
Participación de trabajadores en las utilidades	<u>0</u>	<u>(7.372)</u>
	(249.755)	41.773
<u>Mas:</u>		
Gastos no deducibles	0	2.933
<u>Menos:</u>		
Amortización de perdidas	<u>0</u>	<u>0</u>
Base imponible	<u>(249.755)</u>	<u>44.706</u>
Reinversión 15% x US\$ 48,271	0	0
Base Imponible 25% x US\$ 13,902	0	0
Impuesto a la renta	US\$ <u>0</u>	<u>11.177</u>
Tasa impositiva efectiva		

De acuerdo a disposiciones tributarias, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta causado de períodos futuros. A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentada por la Compañía por los ejercicios de 2006 al 2008 están abiertas a la revisión de las autoridades fiscales.

**13. Patrimonio de los accionistas****Capital social**

Al 31 de diciembre del 2008 esta representado por 49.000 acciones ordinarias y nominativas de US \$ 1.00 cada una.

## Reserva Legal y Pérdidas acumuladas

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades liquidas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal si éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa.

El Art. 361 de la Ley de Compañías establece que cuando las pérdidas alcancen al cincuenta por ciento o más del capital suscrito y el total de las reservas, la compañía se pondrá necesariamente en liquidación, si los accionistas no proceden a reintegrarlo o a limitar el fondo social al capital existente, siempre que éste baste para conseguir el objeto de la compañía.

### 14. Ajustes de años anteriores

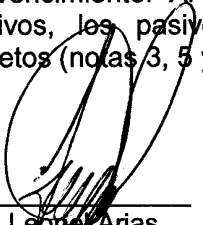
Corresponden a cambios efectuados dentro del mismo período posterior a la emisión del informe de auditoría externa y relacionados exclusivamente con el monto del aumento de capital efectuado al 31 de diciembre del 2007.


### 15. Saldos y transacciones con compañías y partes relacionadas

Un detalle al 31 de diciembre del 2008 y 2007, de los saldos con compañías y partes relacionadas es el siguiente:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>			
Administradores	US\$	144.785	839.452
Inm. Horaga Cía. Ltda.		3.536	23,260
Kinor S.A. Piazza		252.260	327,138
Kinor Portete		120.825	(93,806)
Milesi		68.041	92.231
<b>Total</b>	<b>US\$</b>	<u><b>589.447</b></u>	<u><b>1,188,275</b></u>

Los saldos por cobrar como por pagar con compañías relacionadas representan principalmente por préstamos de dinero, no generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento. Al 31 de diciembre del 2008 la Compañía compensó activos y pasivos, los pasivos en cuenta por pagar relacionadas fueron de USD 474.107 netos (notas 3, 5 y 10).

  
Abg. Leonel Arias.  
Gerente General

  
Eco. Luis Ortiz  
Contador General