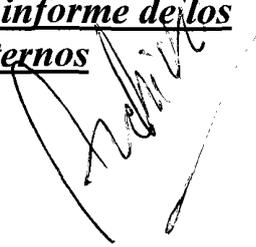


INMOBILIARIA CERMOSA S.A.

Estados Financieros
al 31 de diciembre de 2009 y 2008
Conjuntamente con el informe de los
Audidores Externos

6234

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Rodrigo', written over the printed text 'Audidores Externos'.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **INMOBILIARIA CERMOSA S.A.:**

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos pertenecientes a la empresa "INMOBILIARIA CERMOSA S.A.", que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2009 y el estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas 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. Los estados financieros emitidos al 31 de diciembre de 2008 fueron auditados por otro auditor y su informe emitido con fecha 27 de marzo de 2009 no tiene salvedades.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

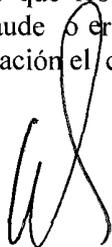
2. La Gerencia es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor externo

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basada en nuestra auditoría, excepto por lo mencionado en los párrafos del 4 y 5. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos las auditorías con el fin de obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **INMOBILIARIA CERMOSA S.A.:**

(Continuación...)

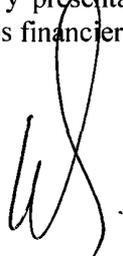
que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia 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 nuestra opinión de la auditoría.

Salvedades:

4. Para el año 2009, las cuentas por cobrar a partes relacionadas por servicios de arrendamiento incluyen US\$548.869 y otras cuentas por cobrar por US\$135.438 que están vencidas más de un año (ver nota a los estados financieros N° 5); asimismo, las cuentas por pagar a proveedores por US\$185.886, partes relacionadas por US\$107.020 y varios acreedores por US\$142.064 están vencidas más de un año (ver nota a los estados financieros N° 8).
5. Al 31 de diciembre de 2009, dentro de impuestos anticipados, incluyen crédito tributario de impuesto a la renta por retenciones en la fuente de años anteriores por US\$54.449; cuyo trámite para obtener la devolución no se ha realizado (ver nota a los estados financieros N° 5).
6. Al 31 de diciembre de 2009 el rubro de Terrenos y Mejoras se presenta por un valor de US\$128.964, igualmente el rubro de edificios que se presenta por un valor de US\$584.500, en ambos casos es necesario segregar el valor del terreno a fin de aplicar la depreciación exclusivamente sobre los bienes depreciables (ver nota a los estados financieros N° 6).
7. Considerando que el giro del negocio es el arrendamiento de bienes inmuebles, la Compañía debe registrar en forma separada de la propiedad y equipo el valor de los bienes inmuebles que tiene arrendado y presentar como activos destinados para el arrendamiento (ver nota a los estados financieros N° 6).

(Continúa en la siguiente página...)



A los Accionistas de **INMOBILIARIA CERMOSA S.A.:**

(Continuación...)

Opinión

8. En nuestra opinión, excepto: a) el efecto de los ajustes si los hubiere por los asuntos señalados en los párrafos 4 y 5; y, b) por el efecto del ajuste por el asunto indicado en los párrafos 6 y 7, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **INMOBILIARIA CERMOSA S.A.**, al 31 de diciembre de 2009 y el resultado de sus operaciones, y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Párrafos de énfasis:

9. La Compañía efectúa transacciones importantes con partes relacionadas (ver nota a los estados financieros N° 5 y N° 8).
10. De acuerdo a las disposiciones de la Superintendencia de Compañías, la Compañía debe aplicar las Normas Internacionales de Información Financiera NIFF (ver nota a los estados financieros N° 3).


AENA, Auditores y Consultores
Registro en la Superintendencia
de Compañías del Ecuador N° 221


Wilson Silva Mantilla CPA
Representante Legal
Registro de CPA No. 19.085

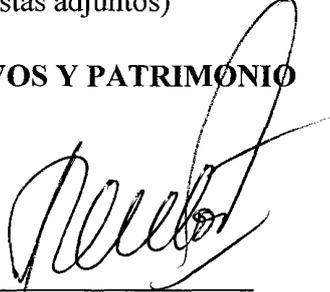
Quito DM, 22 de febrero de 2010

INMOBILIARIA CERMOSA S.A.

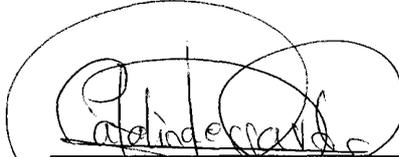
BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	4	4.026	10.325
Cuentas por cobrar	5	851.107	819.231
Total activos corrientes		<u>855.133</u>	<u>829.556</u>
PROPIEDAD Y EQUIPO	6	378.384	418.826
INVERSIONES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS	7	18.776	18.027
TOTAL ACTIVOS		<u>1.252.293</u>	<u>1.266.409</u>
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	470.631	468.222
Impuestos por pagar	9	8.000	6.893
Beneficios sociales y otras cuentas por pagar	10	16.532	30.036
Total pasivos corrientes		<u>495.163</u>	<u>505.151</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	11	<u>103.311</u>	<u>91.061</u>
PATRIMONIO		<u>653.819</u>	<u>670.197</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		<u>1.252.293</u>	<u>1.266.409</u>



Ing. Jorge Talbot
Gerente General



Srta. Catalina Degarda
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

INMOBILIARIA CERMOSA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
INGRESOS POR SERVICIOS		668.065	603.436
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-676.576</u>	<u>-553.883</u>
PERDIDA (UTILIDAD) EN OPERACIONES		<u>-8.511</u>	<u>49.553</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS		<u>-7.865</u>	<u>809</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>-16.376</u>	<u>50.362</u>
MENOS:			
Participación trabajadores		-	-7.553
Impuesto a la renta		-	-5.683
Total		-	<u>-13.236</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA DE AÑO		<u>-16.376</u>	<u>37.126</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA POR ACCION		<u>-0,19</u>	<u>0,43</u>



Ing. Jorge Talbot
Gerente General



Srta. Catalina Legarda
Contadora General

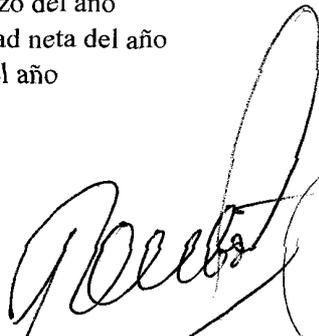
Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

INMOBILIARIA CERMOSA S.A.

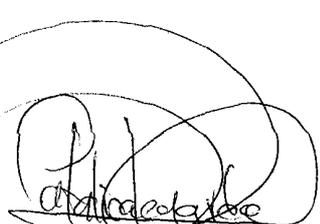
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008**

(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CAPITAL SOCIAL	13		
Saldo al comienzo y al final del año		<u>85.000</u>	<u>85.000</u>
RESERVA LEGAL:	14		
Saldo al comienzo del año		6.857	3.145
Transferencia por utilidades del año		-	3.712
Saldo al final del año		<u>6.857</u>	<u>6.857</u>
RESERVA FACULTATIVA:			
Saldo al comienzo del año		58.840	39.537
Transferencia por utilidades del año		-	19.303
Saldo al final del año		<u>58.840</u>	<u>58.840</u>
RESERVA DE CAPITAL			
Saldo al comienzo y al final del año		<u>639.215</u>	<u>639.217</u>
PERDIDAS ACUMULADAS:			
Saldo al comienzo del año		-119.717	-133.828
Transferencia a reserva legal		-	-3.712
Transferencia a reserva facultativa		-	-19.303
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u>-16.376</u>	<u>37.126</u>
Saldo al final del año		<u>-136.093</u>	<u>-119.717</u>
TOTAL PATRIMONIO:			
Saldo al comienzo del año		670.195	633.071
(Pérdida) Utilidad neta del año		<u>-16.376</u>	<u>37.126</u>
Saldo al final del año		<u><u>653.819</u></u>	<u><u>670.197</u></u>



Ing. Jorge Talbot
Gerente General



Srtá. Catalina Legarda
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

INMOBILIARIA CERMOSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Recibido de clientes		630.506	512.902
Pagado a proveedores y empleados		-628.707	-493.393
Otros ingresos, neto		<u>7.864</u>	<u>810</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación		<u>9.663</u>	<u>20.319</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION			
Adquisición de propiedad y equipo	6	<u>-15.962</u>	<u>-12.641</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u>-15.962</u>	<u>-12.641</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO			
Sobregiros bancarios		<u>-</u>	<u>-1.725</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u>-</u>	<u>-1.725</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:			
(Disminución) Incremento neto durante el año		-6.299	5.953
Saldo al inicio del año		<u>10.325</u>	<u>4.372</u>
Saldo al final del año		<u><u>4.026</u></u>	<u><u>10.325</u></u>

(Continúa en la siguiente página ...)

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

INMOBILIARIA CERMOSA S.A.

ANEXO 1
SALDOS CON PARTES RELACIONADAS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

	Cuentas por cobrar				Inversiones en acciones		Cuentas por pagar	
	Clientes (1)		Préstamos y otras (1)		(2)		Proveedores (3)	
	2009	2008	2009	2008	2009	2008	2009	2008
Acoastro S.A.	5.351	5.351	-	-	-	-	-	-
Almacenes Juan Eljuri	213.868	176.428	-	-	-	-	-	-
Suratel S.A.	5.244	-	-	-	-	-	-	-
Cerámica Andina S.A.	53.645	53.645	33.758	33.758	-	-	52	52
Cerámica Rialto S.A.	28.404	32.857	13.464	13.464	-	-	1.424	1.424
Ceramicasa S.A.	-	-	236	236	-	-	-	-
Decorandina S.A.	-	-	154	154	-	-	-	-
C.A. Ecuatoriana de Cerámica	230.270	252.947	11.639	11.639	-	-	2.772	2.772
Cemservi S.A.	-	-	-	-	875	875	-	-
Explominas S.A.	1.088	1.088	52.653	52.653	-	-	-	-
Explosur S.A.	-	-	-	-	96	96	-	-
Inmobiliaria Catari S.A.	-	-	-	-	-	-	5.418	5.418
Interborder S.A.	-	-	-	-	-	-	127	10.712
Iporsan S.A.	690	690	6.425	6.426	-	-	3	3
Italpisos	-	-	-	14	-	-	-	-
Kerámicos S.A.	34.310	8.366	10.372	10.818	-	-	97.520	97.193
Meprelpa S.A.	44.627	48.788	3.396	3.397	-	-	31	31
Ormiex S.A.	-	-	-	-	117	117	-	-
Zamicon S.A.	-	-	2.860	2.860	39	39	-	-
Otra	-	5.244	47	33	-	-	-	-
Total	617.497	585.404	135.004	135.452	1.127	1.127	107.347	117.605

(1) Ver nota a los estados financieros N° 5

(2) Ver nota a los estados financieros N° 7

(3) Ver nota a los estados financieros N° 8

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

INMOBILIARIA CERMOSA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresados en dólares americanos)

(Continuación...)

	<u>NOTAS</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
CONCILIACION DE LA (PERDIDA)			
UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO			
NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION			
(Pérdida) utilidad neta del año		-16.376	37.126
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:			
Depreciación propiedad y equipo	6	56.404	55.108
Cambio en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar		-37.559	-90.534
Inversiones a largo plazo y otros activos		-750	-
Jubilación patronal y desahucio		12.250	22.479
Cuentas por pagar		9.200	-12.409
Pasivos acumulados		-13.506	8.549
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>9.663</u>	<u>20.319</u>



Ing. Jorge Talbot
Gerente General



Srta. Catalina Legarda
Contadora General

Las notas adjuntas (1 a 16) forman parte de estos estados financieros

INMOBILIARIA CERMOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2009 Y 2008
(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑIA

La compañía se constituyó en la República del Ecuador el 18 de octubre de 1989, en la ciudad de Cuenca – Ecuador, su objeto social es la compra, venta, construcción, arrendamiento de bienes muebles e inmuebles; agenciamiento y representación a terceros y la asociación bajo cualquier modalidad legal permitida con otras compañías o personas naturales para realizar las actividades de planificación, diseño y construcción a fin de ejecutar los actos y contratos permitidos por la Ley.

2. RESUMEN DE LOS PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de los principales indicadores de la economía ecuatoriana desde hace cinco años, es el siguiente:

Indicadores	Año				
	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2009</u>
% de inflación anual	4,36	2,87	3,3	8,83	4,31
Balanza Comercial: Superávit (Déficit) (millones de dólares)	912	1.055	1.189	1.373	-332
Salario Mínimo (en dólares)	150	160	170	200	218
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	10.851	10.215	10.328	10.028	7.392
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	6.662	6.143	5.790	7.739	5.921

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

a) Esquema de políticas contables al 31 de diciembre de 2009

La Compañía prepara y presenta sus estados financieros principalmente de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), la Junta de Directores y otros cuerpos directivos de la empresa son los responsables de la preparación y presentación de los estados financieros. La gerencia de la Compañía ha seleccionado y aplicado las políticas contables de la Empresa de manera que los estados financieros cumplan con todos los requerimientos de cada NEC y permitan una presentación estructurada de la posición financiera y las transacciones realizadas por la empresa. Los estados financieros presentan los resultados de la administración de los recursos confiados a la gerencia de la Compañía.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad en ausencia de una NEC específica, la gerencia puede utilizar su juicio para desarrollar una política contable que provea información más útil a los usuarios, al hacer este juicio, la gerencia debe considerar: a) los requerimientos en las NEC que se refieren a asuntos similares, b) las definiciones, criterios establecidos por el Comité de Pronunciamientos del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador; y, c) pronunciamientos de otros organismos para el establecimiento de normas y prácticas aceptadas en la industria a la que pertenece la Empresa.

Un resumen de las principales Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas por la compañía y de las disposiciones tributarias en el Ecuador, es el siguiente:

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera. Para efectos tributarios la Ley acepta como gasto del año únicamente el 1% de los créditos concedidos durante el mismo y que estén vigentes al cierre del período fiscal.

Propiedad y equipo.- Al costo de adquisición; los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, aplicando los porcentajes de depreciación establecidos por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Para el año 2008 constituye a la tasa del 15% de la utilidad contable y se carga a los resultados del año.

(Continúa en la siguiente página...)

3. POLITICAS CONTABLES PARA LA PREPARACION Y PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Impuesto a la renta.- Se calcula a la tasa del 25% sobre la utilidad tributable y se carga a los resultados del año. Si la Compañía decide reinvertir las utilidades del año aplicará la tasa del 15% siempre y cuando aumente el capital social por igual valor al de la reinversión en maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

Pérdida neta por acción.- La pérdida neta por acción se calcula en base al promedio de las acciones en circulación durante el ejercicio económico.

b) Implementación de Normas Internacionales de Información Financiera

La Superintendencia de Compañías del Ecuador emitió la resolución N° 08.G.DSC del 20 de noviembre de 2008, en la que establece el siguiente cronograma para la implementación y adopción de NIIF:

Año de implementación	Grupo de compañías que aplican
1 de enero de 2010	Compañías de auditoría externa y entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores
1 de enero de 2011	Compañías con activos iguales o superiores a cuatro millones de dólares; holding, tenedoras de acciones, compañías de economía mixta, las entidades del sector público y sucursales de compañías extranjeras
1 de enero de 2012	El resto de compañías controladas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La misma resolución determina que el año de transición (año en el que se debe preparar el proyecto de implementación de NIIF y emitir los primeros estados financieros con NIIF) es el inmediato anterior al año de la aplicación. Para el caso específico de **INMOBILIARIA CERMOSA S.A.** el año de aplicación de NIIF es el 2012 y el año de transición es el 2011, consecuentemente, de acuerdo con la misma resolución, hasta el 31 de marzo de 2011, se debe presentar el respectivo plan de implementación de NIIF a la Superintendencia de Compañías.

4. CAJA Y EQUIVALENTES

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja	1.991	1.791
Bancos	2.035	8.534
	<u>4.026</u>	<u>10.325</u>

5. CUENTAS POR COBRAR

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Partes relacionadas - clientes (1) y (2)	617.497	585.404
Partes relacionadas - otras (2) y (3)	135.004	135.452
Impuestos anticipados (4)	73.229	64.185
Varios deudores	25.341	3.258
Anticipo proveedores	3.950	34.846
Provisión para cartera de dudosa recuperación (5)	-3.914	-3.914
	<u>851.107</u>	<u>819.231</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2009 corresponde a cuentas por cobrar originadas principalmente por el arrendamiento de bienes inmuebles. Incluyen cartera vencida superior a 360 días por 548.869 que se vienen acumulando desde años anteriores.
- (2) Ver anexo a los estados financieros N° 1, el mismo que se encuentra al final de estas notas.
- (3) Corresponde a cuentas por cobrar por préstamos y otros conceptos que no generan intereses e incluyen cartera vencida superior a 360 días por 135.438.
- (4) Al 31 de diciembre de 2009, el rubro incluye impuestos de años anteriores por 54.449; retenciones en la fuente del año por 16.510, impuesto al valor agregado por 2.245 y otros por 25 (ver nota a los estados financieros N° 12).
- (5) La Compañía no considera necesario constituir una provisión para cuentas de dudosa recuperación.

6. PROPIEDAD Y EQUIPO

El rubro está conformado por:

	% de depreciación	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Obras en proceso	-	7.754	7.754
Terrenos y mejoras (1)	-	128.964	128.964
Edificio (2)	5	584.500	584.499
Equipo de oficina	10	54.406	52.674
Muebles y enseres	10	125.434	121.964
Vehículos	20	17.691	15.996
Instalaciones	10	47.807	47.807
Otros activos fijos	10	178.190	178.190
Equipo de computación	33	446.435	440.520
Licencias de software	33	9.870	6.720
Total		<u>1.601.051</u>	<u>1.585.088</u>
Menos - depreciación acumulada		<u>-1.222.667</u>	<u>-1.166.262</u>
Neto		<u>378.384</u>	<u>418.826</u>

(1) No se tiene segregado el valor de las mejoras para depreciar las mismas.

(2) No se tiene separado el valor del terreno a fin de depreciar únicamente el bien inmueble.

La propiedad está garantizando préstamos de C.A. Ecuatoriana de Cerámica por obligaciones contraídas con Instituciones Financieras.

El movimiento de la propiedad y equipo durante el año es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	418.826	461.293
Adquisiciones	15.962	12.641
Depreciación del año	<u>-56.404</u>	<u>-55.108</u>
Saldo al final del año	<u>378.384</u>	<u>418.826</u>

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS

Un detalle del rubro es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Partes relacionadas - inversiones (1) y (2)	1.127	1.127
Club vip (3)	15.000	15.000
Otros activos	2.649	1.900
	<u>18.776</u>	<u>18.027</u>

(Continúa en la siguiente página...)

7. INVERSIONES A LARGO PLAZO Y OTROS ACTIVOS

(Continuación...)

- (1) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el rubro incluye inversiones con las siguientes partes relacionadas: Censervi S.A. por 875; Explosur S.A. por 97; Ormitex S.A. por 116; Zamicon S.A. por 39.
- (1) Ver anexo a los estados financieros N° 1 que se encuentra al final de estas notas.
- (3) Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 corresponde a membresía en el Club Vip, la misma que no se ha comparado con el Valor Patrimonial Proporcional de dicha empresa.

8. CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Sobregiros bancarios	29.181	-
Proveedores (1)	191.826	185.886
Partes relacionadas (2) y (3)	107.347	117.606
Varios acreedores (4)	142.277	164.730
Total	<u>470.631</u>	<u>468.222</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2009, el rubro incluye: saldos con proveedores nacionales por 1.280; anticipo clientes por 171.046; siniestros por pagar por 19.500. El rubro incluye obligaciones vencidas superiores a 360 días por 185.886.
- (2) Al 31 de diciembre de 2009, el rubro incluye obligaciones vencidas con partes relacionadas superiores a 360 días por 107.020.
- (3) Ver anexo a los estados financieros N° 1 el mismo que está al final de estas notas.
- (4) Al 31 de diciembre de 2009 el rubro incluye los siguientes conceptos: varios acreedores nacionales por 132.207; 15% participación de utilidades de años anteriores por 10.070. Incluyen obligaciones vencidas superiores a 360 días por 142.064.

La Compañía no ha fijado fecha para la cancelación de sus obligaciones y no generan intereses.

9. IMPUESTOS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Impuesto al Valor Agregado	6.662	5.925
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	1.338	968
Total	<u>8.000</u>	<u>6.893</u>

10. BENEFICIOS SOCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	5.346	5.465
Beneficios sociales	9.397	17.030
Obligaciones con empleados	1.789	7.541
Total	<u>16.532</u>	<u>30.036</u>

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

El rubro está conformado por:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Jubilación patronal	80.812	72.323
Bonificación por desahucio	22.499	18.738
	<u>103.311</u>	<u>91.061</u>

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2009 es el siguiente:

	Jubilación Patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldo al inicio del año	72.323	18.738	91.061
(-) Pagos	-	-1.458	-1.458
(+/-) Reclasificaciones	-812	812	-
Provisión del año	9.301	4.407	13.708
Saldo al final del año	<u>80.812</u>	<u>22.499</u>	<u>103.311</u>

(Continúa en la siguiente página...)

11. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

(Continuación...)

El movimiento de las provisiones al 31 de diciembre de 2008 es el siguiente:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Bonificación por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al inicio del año	56.430	18.738	75.168
(-) Pagos	-	-	-
Provisión del año	15.893	-	15.893
Saldo al final del año	<u>72.323</u>	<u>18.738</u>	<u>91.061</u>

La Compañía tiene la política de provisionar para los trabajadores que tienen más de diez años en la empresa.

12. IMPUESTO A LA RENTA**a) Conciliación tributaria.-**

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía preparó la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
(Pérdida) Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	-16.376	50.362
(-) 15% Participación a trabajadores	-	-7.553
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	-16.376	42.809
(+) Gastos no deducibles	8.025	598
(-) Otras Deducciones (1)	-25.126	-20.672
Base imponible para impuesto a la renta	-33.477	22.735
Impuesto a la renta 25%	-	5.683

(1) Corresponde al valor de la deducción por incremento neto de empleados.

b) Movimiento de Impuesto a la Renta.-

El movimiento del Impuesto a la Renta durante el año es el siguiente:

(Continúa la siguiente página...)

12. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	-54.449	-45.356
Retenciones en la fuente	-16.510	-14.777
Impuesto causado del año	-	5.684
Saldo a favor de la Compañía	<u>-70.959</u>	<u>-54.449</u>

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el capital social autorizado es de 85.000 acciones de un dólar cada una.

14. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas. La compañía tiene la política de apropiar la reserva legal en el siguiente año de generada la utilidad.

15. REFORMAS TRIBUTARIAS

En el Suplemento del Registro Oficial N° 94 del 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria, las mismas que tendrán aplicación a partir del año 2010, los principales aspectos de estas reformas son:

- a) Se elimina de la exoneración del impuesto a la renta a los dividendos y utilidades que sean distribuidos a favor de; a) de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición que el Ecuador, b) de personas naturales residentes en el Ecuador.
- b) Quedan exentos del impuesto a la renta, los dividendos de acciones que se distribuyan a consecuencia de la reinversión de utilidades, en los términos que establece la Ley Reformativa (ver literal e de esta nota).
- c) Los contribuyentes que realicen operaciones con partes relacionadas quedarán exentos de la aplicación del régimen de precios de transferencia cuando: 1) tengan impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, 2) no realicen operaciones con residentes en paraísos fiscales o regímenes preferentes; y, 3) no mantengan suscrito con el Estado contrato para la exploración y explotación de recursos no renovables.

(Continúa en la siguiente página...)

15. REFORMAS TRIBUTARIAS

(Continuación...)

- d) Los dividendos y las utilidades de sociedades así como los beneficios obtenidos por fideicomisos mercantiles, distribuidos a favor de personas naturales residentes en el país, formarán parte de su renta global, teniendo derecho a utilizar, en su declaración de impuesto a la renta global, como crédito, el impuesto pagado por la sociedad correspondiente a ese dividendo, utilidad o beneficio, que en ningún caso será mayor al 25% de su valor. El crédito tributario aplicable no será mayor al impuesto que le correspondería pagar a la persona natural por ese ingreso dentro de su renta global.
- e) Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de 10 puntos porcentuales de la tarifa de Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido en activos productivos, siempre y cuando adquieran maquinaria nueva o equipos que lo destinen para su actividad productiva, así como para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- f) Sobre los dividendos y utilidades de las sociedades y sobre los beneficios obtenidos de fideicomisos mercantiles, fondos de cesantía y fondos de inversión gravados, que constituyan renta gravada, se realizará la retención en la fuente conforme se establezca en el Reglamento a esta Ley. Cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención del 25% sobre su monto. Tal retención será declarada al mes siguiente de efectuada y dentro de los plazos previstos en el Reglamento y constituirá crédito tributario para la compañía en su declaración de Impuesto a la Renta.
- g) Se establece como sistema único para calcular el anticipo de impuesto a la renta el valor que resulte de la sumatoria de: 0,2% sobre el patrimonio, más el 0,2% del total de costos y gastos deducibles a efectos del impuesto a la renta, más el 0,4% del activo total, más el 0,4% del total de los ingresos gravables a efectos del impuesto a la renta.
- h) La tarifa de impuesto a las salidas de capitales al exterior se establece en el 2%.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Desde el cierre del año 2009 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 22 de 2010), no existen eventos subsecuentes importantes que deben ser revelados como parte de una presentación razonable de los estados financieros adjuntos.