

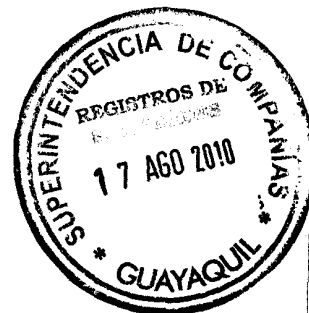
MARURISA S. A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre del 2009 y 2008

Contenido

Informe de los Auditores Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	4
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	5
Estados de Flujos de Efectivo.....	6
Notas a los Estados Financieros.....	8



Informe de los Auditores Independientes

A los Accionistas de
MARURISA S. A.

Introducción

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de MARURISA S. A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron auditados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría y emitimos nuestro informe de fecha 30 de abril del 2009, el mismo que contiene una opinión con salvedad sobre estos estados financieros relacionada con la insuficiencia de la provisión para cuentas por cobrar clientes.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación 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 Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable de que los estados financieros no contienen distorsiones importantes.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación de riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgos, el auditor considera los controles internos relevantes de la Compañía para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el propósito de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados a 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 si las políticas contables utilizadas son apropiadas y si las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Creemos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Desviación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad


4. Al 31 de diciembre del 2009, existe una insuficiencia en la provisión de cuentas por cobrar clientes de US\$258,000 (US\$302,000 en el 2008). Si se registra esta provisión, ocasionaría una disminución del patrimonio en dichos importes. De acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad dicha provisión es necesaria. La Compañía mejorará la constitución de las provisiones en los siguientes años.

Opinión

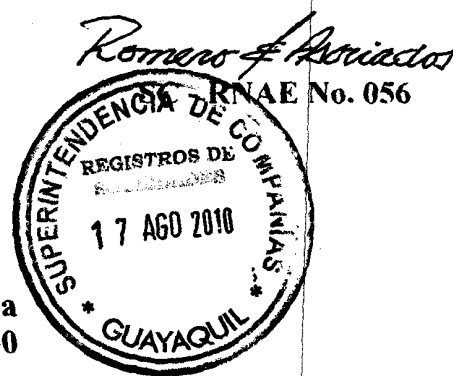
5. En nuestra opinión, excepto por los efectos del asunto descrito en el párrafo 4, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MARURISA S. A. al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

Énfasis de Asunto

6. Como se indica en la *Nota 7* a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2009 y 2008, las cuentas por pagar incluyen retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado. Hasta julio del 2010, la Compañía ha declarado y pagado en su totalidad los impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2009, al Servicio de Renta Internas. Nuestra opinión no esta calificada en relación con este asunto.


Mario E. Rosales - Socio
RNC No. 13580

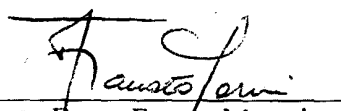
12 de abril del 2010, excepto por la revisión de la declaración y pago de los impuestos de fecha 30 de julio del 2010, tal como se indica en la *Nota 7*.

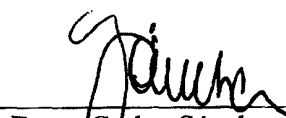


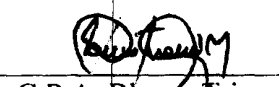
MARURISA S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos	23	63
Cuentas por cobrar (Nota 3)	6,717	5,743
Gastos anticipados, principalmente seguros	9	12
Total activos corrientes	6,749	5,818
Activos fijos (Nota 4):		
Muebles y enseres	519	509
Equipos de computación	383	361
Vehículos	167	167
Total al costo	1,069	1,037
Depreciación acumulada	(829)	(734)
Total activos fijos, neto	240	303
Otros activos y cargos diferidos (Nota 5)	2,009	2,317
Total activos	8,998	8,438
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Documentos por pagar (Nota 6)	100	430
Cuentas por pagar (Nota 7)	5,264	5,725
Gastos acumulados (Nota 8)	655	333
Porción corriente de obligaciones a largo plazo (Notas 4 y 9)	181	113
Total pasivos corrientes	6,200	6,601
Obligaciones a largo plazo (Notas 4 y 9)	536	109
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado (Nota 10)	1,368	1,368
Reserva legal	55	46
Reserva facultativa	454	372
Utilidades retenidas (déficit)	385	(58)
Total patrimonio de accionistas	2,262	1,728
Total pasivos y patrimonio de accionistas	8,998	8,438


Econ. Fausto Maruri
Gerente General


Econ. Carlos Sánchez
Gerente Financiero

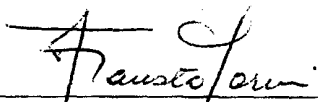

C.P.A. Blanca Triana
Contadora General


Ver notas adjuntas.

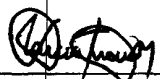
MARURISA S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Ingresos:		
Facturación a clientes	7,176	9,559
Comisión de agencia	2,700	2,633
Bonificación por volumen	1,380	783
Honorarios de publicidad y mercadeo (Nota 11)	460	1,043
Departamento de arte	27	205
Ingresos financieros	73	133
Otros ingresos	6	-
Total ingresos	11,822	14,356
Egresos:		
Costo de producción, facturación de medios	(7,176)	(9,559)
Gastos administrativos y generales:		
Sueldos y beneficios sociales	(1,436)	(1,236)
Bonificaciones a ejecutivos (Nota 11)	(249)	(135)
Honorarios profesionales (Nota 11)	(1,165)	(1,991)
Arriendo de oficinas y arrendamiento mercantil (Nota 11)	(211)	(217)
Luz, teléfono, correo e internet	(148)	(146)
Mantenimiento y reparaciones	(112)	(81)
Depreciaciones y amortizaciones	(134)	(143)
Provisión para cuentas dudosas	(122)	(214)
Otros	(384)	(273)
Gastos financieros, intereses y multas	(92)	(63)
Total egresos	(11,229)	(14,058)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	593	298
Participación de trabajadores (Nota 12)	(163)	(89)
Impuesto a la renta (Nota 12)	(229)	(118)
	(392)	(207)
Utilidad neta (Nota 15)	201	91


Econ. Fausto Maruri
Gerente General


Econ. Carlos Sánchez
Gerente Financiero

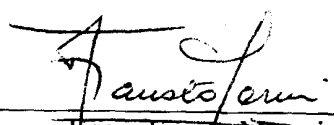

C.P.A. Blanca Triana
Contadora General

Ver notas adjuntas.

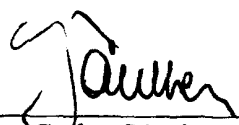
MARURISA S. A.

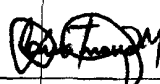
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidades Retenidas (Déficit)	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>				
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1.368	29	222	18	1.637
Apropiaciones	-	17	150	(167)	-
Utilidad neta. 2008	-	-	-	91	91
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1.368	46	372	(58)	1.728
Ajuste del periodo anterior <i>(Nota 15)</i>	-	-	-	304	304
Apropiaciones	-	9	82	(91)	-
Utilidad neta. 2009	-	-	-	201	201
Otros	-	-	-	29	29
Saldos al 31 de diciembre del 2009	1,368	55	454	385	2,262


Econ. Fausto Maruri
Gerente General

Ver notas adjuntas.


Econ. Carlos Sánchez
Gerente Financiero


C.P.A. Blanca Triana
Contadora General

MARURISA S. A.

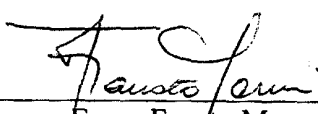
Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre	
	2009	2008
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Recibido de clientes	10,731	14,703
Pagado a proveedores y empleados	(10,670)	(13,877)
Ingresos financieros	73	133
Intereses pagados	(92)	(63)
Impuesto a la renta	(124)	(118)
Otros	(378)	(251)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(460)	527
Efectivo proveniente de (usado por) de actividades de inversión:		
Compras de activos fijos	(35)	(36)
(Aumento) disminución en otros activos y cargos diferidos	279	(464)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	244	(500)
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en préstamos a corto plazo	(330)	30
Aumento de obligaciones a largo plazo	619	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(113)	(22)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiación	176	8
Aumento (disminución) neto en caja y bancos	(40)	35
Caja y bancos al principio del año	63	28
Caja y bancos al final del año	23	63

MARURISA S. A.

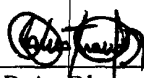
Estados de Flujos de Efectivo (continuación)

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre	
	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Utilidad neta	201	91
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación:		
Depreciaciones y amortizaciones	148	143
Provisión para cuentas dudosas	122	214
Provisión por jubilación y desahucio	18	47
Cambios en activos y pasivos de operación:		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(1,096)	685
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(18)	14
(Disminución) en cuentas por pagar	(157)	(648)
Aumento (disminución) en gastos acumulados	322	(19)
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de operación	(460)	527


Econ. Fausto Maruri
Gerente General

Ver notas adjuntas.


Econ. Carlos Sánchez
Gerente Financiero


C.P.A. Blanca Triana
Contadora General

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre del 2009 y 2008

1.Actividades

La Compañía fue constituida en 1991 en Ecuador y su principal actividad es la prestación de servicios de agenciamiento de publicidad, mercadeo y mercadotecnia en todas sus formas.

La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, es como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2009	4.3%
2008	8.8%
2007	3.3%

2.Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por la insuficiencia de la provisión para cuentas dudosas, las cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), no requieren que los estados financieros adjuntos incluyan los siguientes asuntos requeridos por las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):

- El registro de un activo y pasivo por el valor justo del bien arrendado o el valor presente de los cánones, al inicio del contrato de arrendamiento; y el reconocimiento del gasto de depreciación respectivo, cuando el contrato de arrendamiento establece la opción de compra a su término.
- El registro de un activo o pasivo por impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

De acuerdo con la Resolución No. 08.GDSC.010 de la Superintendencia de Compañías del 20 de noviembre del 2008, se estableció un cronograma de aplicación gradual 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, para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero del 2010, 2011 y el 2012. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son de cumplimiento obligatorio hasta el 31 de diciembre del 2009, 2010 y 2011, respectivamente. Además, las compañías y entes antes mencionados prepararán obligatoriamente hasta marzo del 2009, 2010 y 2011, en su orden, un cronograma de implementación de dichas NIIF, el cual deberá ser aprobado por la junta general de accionistas o socios, o por el apoderado en caso de compañías extranjeras que ejerzan actividades en el país. La Compañía tiene la obligatoriedad de aplicar las NIIF a partir del 1 de enero del 2010.

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Cargos Diferidos

Representan adecuaciones en propiedades arrendadas, la cual esta registrada al costo de adquisición. El costo es amortizado de acuerdo con el método de línea recta en un período de hasta 20 años.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática para los trabajadores con 10 o más años de servicios, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de descuento del 6.5%, la pensión patronal mensual mínima de US\$20.00 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencias incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

Representa la reserva matemática para los trabajadores con 10 o más años de servicios, determinada por un actuario independiente, para atender la bonificación que en caso de terminación de la relación laboral la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reservas Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Comisión de Agencia y Bonificación por Volumen

La comisión de agencia es registrada de acuerdo con el método del devengado, cuando los servicios son prestados por los medios.

La bonificación por volumen es registrada en los estados de resultados adjuntos de acuerdo con el método del devengado, cuando es reconocida por los medios de publicidad; y en los registros contables hasta el 2008, en la fecha en que fueron facturados por la Compañía.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga y determinado como se indica en la *Nota 12*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 12*. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Clientes	4,051	4,045
Medios de comunicación	1,489	1,033
Accionistas	1,011	415
"Fideicomiso de Flujo de Fondos Emisión de Obligaciones MARURISA"	54	-
Impuesto al valor agregado	318	286
Retenciones en la fuente	172	315
Otras	37	65
Sub-total	7,132	6,159
Provisión para cuentas dudosas	(415)	(416)
	6,717	5,743

Las cuentas por cobrar a clientes representan facturas por servicios de publicidad con plazos de hasta 90 días y no generan interés.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar (continuación)

Las cuentas por cobrar a medios de comunicación representan principalmente la bonificación por volumen de pauta a favor de la Compañía, con plazo de hasta 180 días y no generan interés y aplicada a las cuentas por pagar a los medios con los nuevos servicios de pauta.

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar a accionistas representan deudas asumidas por cuenta de clientes por US\$474,216 y por cuenta de los accionistas US\$140,000 (*Ver Nota 11*); y pagos efectuados a terceros por cuenta de los accionistas por US\$396,617 (US\$414,672 en el 2008), las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Fideicomiso de Flujo de Fondos Emisión de Obligaciones MARURISA, representan cobros recibidos por el Fideicomiso provenientes de las ventas de servicios efectuadas por la Compañía a los clientes seleccionados los cuales serán aplicados al vencimiento de los dividendos.

Retenciones en la fuente representan créditos tributarios no compensados de los años 2008 por US\$105,047 y 2002 por US\$66,653, neto de recuperaciones por US\$142,868. En el 2009, la Compañía presentó ante el Servicio de Rentas Internas reclamo administrativo por pago en exceso del año 2008. En enero del 2007, la Compañía impugnó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal el reintegro de las retenciones en la fuente del año 2002, la cual se encuentra pendiente de resolución.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Saldo al principio del año	(416)	(202)
Provisión con cargo a resultados	(122)	(214)
Castigos	123	-
Saldo al final del año	(415)	(416)

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Activos Fijos

Los movimientos de activos fijos por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Muebles y Enseres	Equipos de Computación	Vehículos	Total al Costo	Depreciación Acumulada	Total Neto
			(US Dólares en Miles)			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	496	340	167	1,003	(630)	373
Adiciones	13	23	-	36	(106)	(70)
Ventas y/o retiros	-	(2)	-	(2)	2	-
Saldos al 31 de diciembre del 2008	509	361	167	1,037	(734)	303
Adiciones	10	25	-	35	(98)	(63)
Ventas y/o retiros	-	(3)	-	(3)	3	-
Saldos al 31 de diciembre del 2009	519	383	167	1,069	(829)	240

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía incluye en activos fijos activos totalmente depreciados por US\$538,156 (US\$419,725 en el 2008) los cuales continúan en uso.

Al 31 de diciembre del 2009, vehículos al costo de adquisición, neto por US\$32,957 (US\$45,276 en el 2008) están asignados en garantía de obligaciones a largo plazo y su porción corriente.

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía mantiene como arrendataria un contrato de arrendamiento con opción de compra de un vehículo, con plazo de 48 meses con vencimientos hasta marzo del 2010. El valor pendiente de los cánones de arrendamiento es de US\$5,243. La Compañía podrá hacer uso de la opción de compra al finalizar el plazo del contrato a un precio de US\$16,429 y descuento de US\$16,329 por pago oportuno durante el plazo.

5. Otros Activos y Cargos Diferidos

Al 31 de diciembre los otros activos y cargos diferidos consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Otros activos:		
Cuentas por cobrar compañía relacionada:		
Blue Moon Trading S. A.	585	714
Ricran S. A.	500	583
Dmtres Deportes y Mercadeo S. A.	475	462
Invltro Publicidad S. A.	150	209
Fondo de reserva (Ver Nota 14)	43	-
Membresías e inversiones en acciones	24	14
Depósitos en garantía	-	66
Cargos diferidos:	-	-
Adecuaciones en propiedades arrendadas, neta	232	269
	2,009	2,317

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Otros Activos y Cargos Diferidos (continuación)

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar a Blue Moon Trading S.A., representan cargo por la transferencia del edificio donde funcionan las oficinas de la Compañía, de acuerdo con el acta de la junta general de accionistas de fecha 23 de diciembre del 2003 por US\$433,000, servicios de producción por US\$122,000 (US\$146,000 en el 2008) y pagos efectuados a terceros por cuenta de la compañía relacionada por US\$30,000 (US\$135,000 en el 2008), las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por cobrar a Ricran S. A., Dmtres Deportes y Mercadeo S. A. e Invltro Publicidad S. A. representan préstamos por US\$500,000 (US\$583,000 en el 2008) y pagos efectuados a terceros por cuenta de las compañías relacionadas por US\$625,000 (US\$671,000 en el 2008), las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

6. Documentos por Pagar

Al 31 de diciembre los documentos por pagar consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Banco Bolivariano C. A., préstamos para capital de trabajo, con vencimiento mensuales hasta diciembre del 2009 e interés del 8.25% al 8.99%.	-	330
Sra. Mélida María del Carmen Rojas Rivadeneira, préstamo para capital de trabajo, vencido en noviembre del 2007 e interés del 12%.	100	100
	100	430

Al 31 de diciembre del 2008, los préstamos otorgados por el Banco Bolivariano C. A. estaban garantizados con propiedades de un accionista y partes relacionadas.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre las cuentas por pagar consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	(Miles)
Medios de comunicación	4,325	3,949
Accionistas	157	1,109
Comisiones por pagar	54	54
Impuestos por pagar	437	243
Otras	291	370
	5,264	5,725

Las cuentas por pagar a medios de comunicación representan facturas por pagar a canales de televisión, revistas, radios, productoras, imprentas y otros por la transmisión, publicación y producción de publicidad de los clientes, con plazos de hasta 90 días y no devengan interés.

Al 31 de diciembre del 2009, las cuentas por pagar a accionistas representan pagos efectuados a terceros por cuenta de la Compañía por US\$157,000 (US\$326,000 en el 2008) y provisión de honorarios por servicios profesionales por US\$783,000 en el 2008, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

Las comisiones por pagar representan principalmente provisiones efectuadas a favor de una compañía del exterior (*Ver Nota 13*), las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no devengan interés.

Al 31 de diciembre del 2009, los impuestos por pagar representan retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de diciembre del 2008 y 7 meses del 2009 por US\$436,989 (US\$243,163 en el 2008, correspondiente a diciembre del 2008), que no fueron declarados ni pagados en su totalidad en las fechas establecidas. En diciembre del 2009, marzo y julio del 2010, la Compañía declaró y pagó en su totalidad los impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2008 y 2009, con sus correspondientes intereses al Servicio de Renta Internas.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Intereses	Bonificación de Ejecutivos	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	(US Dólares en Miles)					
Saldos al 31 de diciembre del 2007	5	209	74	50	-	338
Provisiones	19	216	157	89	118	599
Pagos	(21)	(277)	(138)	(50)	(118)	(604)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3	148	93	89	-	333
Provisiones	23	313	197	163	229	925
Pagos	(23)	(165)	(202)	(89)	(124)	(603)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3	296	88	163	105	655

9. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de diciembre las obligaciones a largo plazo consistían de lo siguiente:

	2009	2008
	(US Dólares en Miles)	
Emisión de obligaciones al portador por US\$530,000, con garantía general y específica, para capital de trabajo, con vencimientos trimestrales hasta septiembre del 2013 e interés reajutable del 7.42% y 7.57%.	479	-
Banco Bolivariano C. A., préstamos para adquisición de vehículos, con vencimientos mensuales hasta septiembre del 2010 e interés del 9.11% y 13.25% (12% al 13.25% en el 2008).	14	33
Inmobiliaria Pleamar S.A., sustitución de deuda de los accionistas, con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2013 y no devenga interés (Ver Nota 11).	140	-
Sr. Antonio Plaza Rosales, compra del edificio en donde funcionan las oficinas de la Compañía, pagarés con vencimientos mensuales e interés del 5% a partir de la inscripción en el Registro de la Propiedad.	-	94
Provisiones para jubilación y desahucio	84	95
Sub-total	717	222
Porción corriente	(181)	(113)
	536	109

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones a Largo Plazo (continuación)

En febrero del 2005, la Compañía suscribió un contrato de transacción con el Sr. Plaza y la compañía relacionada Blue Moon Trading S. A. con el objeto de precaver un litigio eventual, mediante el cual la Compañía desiste del derecho a reclamar el valor total pagado al Sr. Plaza por US\$855,812 de capital e intereses por la compra de la edificación construida en terreno de propiedad de terceros, debido a que el convenio privado inicial suscrito por la Compañía y el Sr. Plaza podría requerir un reembolso si la negociación no se pudiera realizar, y en razón de que la propiedad de la edificación y los derechos de posesión del terreno de propiedad de terceros donde se construyó la edificación han pasado a favor de Blue Moon Trading S.A. por parte del Sr. Plaza, cuya escritura de compra - venta fue inscrita en el Registro de la Propiedad el 24 de noviembre del 2008. Este contrato extingue cualquier posibilidad de litigio o reclamo al Sr. Plaza.

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo fueron como sigue:

	2009	2008
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
2010	-	14
2011	168	-
2012	168	-
2013	116	-
Provisiones para jubilación y desahucio	84	95
Total	536	109

Los movimientos de las cuentas provisiones para jubilación y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	Provisión para Jubilación	Provisión para Desahucio	Total
	<i>(US Dólares en Miles)</i>		
Saldo al 31 de diciembre del 2007	38	10	48
Provisiones	37	10	47
Saldo al 31 de diciembre del 2008	75	20	95
Provisiones	14	4	18
Reversión con crédito a utilidades retenidas	(23)	(6)	(29)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	66	18	84

10. Capital Pagado

Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital pagado consiste de 1'367.596 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de US\$1.00.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

11. Transacciones con Accionistas y Compañías Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con accionistas y compañías relacionadas por accionistas comunes por los años terminados el 31 de diciembre del 2009 y 2008 fueron como sigue:

	2009	2008
	<i>(US Dólares en Miles)</i>	
Ingresos	33	185
Egresos	565	1,039

Las transacciones se efectuaron en términos y condiciones particulares acordadas entre las partes.

El 17 de diciembre del 2009, la junta general de accionista resolvió que los accionistas asuman las cuentas por cobrar que mantenían con la Compañía los deudores Madrigal Sport Masot Cia. Ltda. por US\$121,180, Teleradio y La Estación por US\$241,873 y otros por US\$111,163. Además, que la Compañía asuma la deuda que los accionistas mantienen con Inmobiliaria Pleamar S.A. por US\$140,000, sin la autorización del acreedor.

12. Impuesto a la Renta

El 23 de diciembre del 2009, la Asamblea Nacional expidió la Ley Reformativa a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador que incluyen reformas al impuesto a la renta, impuesto al valor agregado e impuesto a la salida de divisas.

En la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles por US\$187,478 (US\$292,855 en el 2008) y restó amortización de pérdidas de años anteriores por US\$4,960 (US\$30,000 en el 2008).

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de diciembre del 2001. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía, dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de la presentación de la declaración y en seis años, desde la fecha en que venció el plazo para presentar la declaración, cuando los tributos no se hubieren declarado en todo o en parte.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Compromisos

Desde 1993, la Compañía mantiene suscrito un convenio de afiliación, transferencia de tecnología y uso de marcas con Grey Advertising Inc., mediante el cual dicha compañía se compromete a que sus clientes de publicidad y compañías afiliadas fuera de Estados Unidos de Norteamérica usen los servicios de Marurisa S. A., en el Ecuador, y viceversa. Además, incluye la asistencia en entrenamiento, pericia, destreza técnica y otros servicios relacionados con la industria. La Compañía reconocerá a su representante, un tercio de todas las comisiones cobradas a los clientes adquiridos a través de este convenio.

Desde el 2002, la Compañía mantiene suscrito un acuerdo con la Inmobiliaria Bella Maria S. A., mediante el cual la segunda se comprometió a pagar a Marurisa S. A. una comisión adicional por el servicio de publicidad equivalente al 1.2% de las ventas cobradas del Proyecto Inmobiliario "Valle Alto". El pago de la comisión se efectuará con la transferencia de dominio de casas del mencionado Proyecto.

14. Fideicomisos

- El 9 de enero del 2009, la Compañía constituyó un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Flujo de Fondos Emisión de Obligaciones MARURISA", con plazo de 4 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante la asignación de US\$1,000 y transfiere el derecho de cobro de los contratos por prestación de servicios de clientes seleccionados. Además, la Compañía debe aportar un monto equivalente a un dividendo por cada obligación efectivamente colocada, para integrar un fondo de reserva a efecto de respaldar el pago de las obligaciones.

El objeto del fideicomiso es servir como fuente de pago de las obligaciones.

- El 9 de enero del 2009, la Compañía y Blue Moon Trading S. A. constituyeron un Fideicomiso denominado "Fideicomiso de Garantía Emisión de Obligaciones MARURISA", con plazo de 4 años o hasta que se dé cumplimiento a su objeto, mediante la asignación de US\$1,000 y transferencia de un terreno y edificaciones de propiedad de Blue Moon Trading S. A. valorado en US\$1,450,000.

El objeto del fideicomiso es garantizar el pago integro de las obligaciones a favor de los obligacionistas.

MARURISA S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

15.Diferencias entre Estados Financieros y Registros Contables

Con el propósito de presentar los estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía consideró las siguientes transacciones que no fueron incluidas en los registros contables:

	2008 Utilidad Neta
	(US Dólares en Miles)
Registros contables	91
Diferencias:	
• Bonificación por volumen, medios	783
• Honorarios profesionales	(783)
Estados financieros	91

En el 2009, la Compañía acreditó y débito en las utilidades retenidas (déficit) al principio del año US\$429,521 y US\$125,608 para reversar una porción de las provisiones para honorarios profesionales y bonificación por volumen, respectivamente, constituidas en el período anterior.