

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Clasecuador S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Clasecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza 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. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Clasecuador S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.
5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Clasecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.
6. Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, en parte influenciadas por la crisis financiera mundial. A la fecha de emisión de este informe, no ha sido factible determinar las implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando la situación antes mencionada.

7. La Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Clasecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche

Abril 12, 2009
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

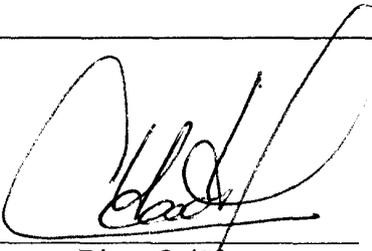
CLASECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		40	84
Cuentas por cobrar comerciales		5	8
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	3	346	290
Inventarios		5	17
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	4	<u>92</u>	<u>101</u>
Total		<u>488</u>	<u>500</u>
DOCUMENTOS POR COBRAR A ACCIONISTAS Y ADMINISTRADORES			
	5	<u>717</u>	<u>-</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
	6		
Edificios e instalaciones		304	276
Equipos de oficina		59	59
Equipos de computación		18	16
Muebles y enseres		72	72
Vehículos		<u>79</u>	<u>86</u>
Total		532	509
Menos depreciación acumulada		<u>338</u>	<u>345</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>194</u>	<u>164</u>
INVERSIONES	7	<u>246</u>	<u>1,056</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>73</u>	<u>-</u>
TOTAL		<u>1,718</u>	<u>1,720</u>

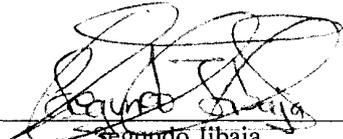
Ver notas a los estados financieros



Diego Quiñonez
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	91	
Cuentas por pagar	10	41	220
Anticipos por liquidar	11	231	
Participación a empleados	12	10	2
Impuesto a la renta	13	2	6
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>45</u>	<u>51</u>
Total		<u>420</u>	<u>279</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	38	38
Aportes para futuras capitalizaciones		109	195
Reserva de capital		1,554	1,554
Reserva legal		15	12
Déficit acumulado		<u>(418)</u>	<u>(358)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,298</u>	<u>1,441</u>
TOTAL		<u>1,718</u>	<u>1,720</u>


Segundo Jibaja
Contador

CLASECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

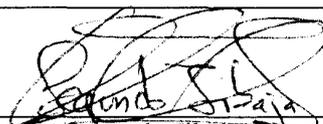
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:	15		
Arriendos		291	274
Servicios		20	157
Utilidad en aporte de terreno		83	
Valor patrimonial proporcional de inversiones en compañías		<u>(40)</u>	<u>(34)</u>
Total		<u>354</u>	<u>397</u>
GASTOS DE OPERACIÓN	15	<u>286</u>	<u>298</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>68</u>	<u>99</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses pagados		(3)	(1)
Otros gastos, neto		<u>(1)</u>	<u>(84)</u>
Total		<u>(4)</u>	<u>(85)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>64</u>	<u>14</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	10	2
Impuesto a la renta	13	<u>21</u>	<u>22</u>
Total		<u>31</u>	<u>24</u>
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA		<u>33</u>	<u>(10)</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Quiñónez
Gerente General



Segundo Jibaja
Contador

CLASECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para Futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	38	195	1,554	12	(348)	1,451
Pérdida neta	—	—	—	—	(10)	(10)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	38	195	1,554	12	(358)	1,441
Aportes		44				44
Restituciones en efectivo		(130)				(130)
Dividendos pagados					(90)	(90)
Transferencia				3	(3)	
Utilidad neta	—	—	—	—	33	33
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>38</u>	<u>109</u>	<u>1,554</u>	<u>15</u>	<u>(418)</u>	<u>1,298</u>

Ver notas a los estados financieros


Diego Quiñonez
Gerente General


Segundo Jibaja
Contador

CLASECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	341	424
Pagado a proveedores y empleados	(222)	(161)
Intereses pagados	(3)	(1)
Participación a empleados	(2)	(6)
Impuesto a la renta	(25)	(16)
Otros gastos, neto	<u>(19)</u>	<u>(83)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>70</u>	<u>157</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipos	(72)	(52)
Precio de venta de propiedades y equipos	20	
Disminución (incremento) de inversiones en compañías	53	(44)
Incremento de otros activos	<u>(73)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(72)</u>	<u>(96)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	91	
Aportes de accionista	44	
Devolución de aportes para futura capitalización a accionista	(87)	
Dividendos pagados	<u>(90)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(42)</u>	<u>-</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neta durante el año	(44)	61
Saldos al comienzo del año	<u>84</u>	<u>23</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>40</u>	<u>84</u>

(Continúa...)

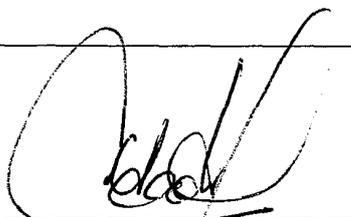
CLASECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	33	(10)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	40	33
Pérdida (utilidad) en venta de propiedades y equipos	(18)	1
Pérdida en subsidiarias	40	34
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	3	2
Compañías relacionadas por cobrar	(56)	(9)
Inventarios	12	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	9	(60)
Cuentas por pagar	(179)	174
Anticipos por liquidar	188	
Participación a empleados	8	(4)
Impuesto a la renta	(4)	6
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(6)	(10)
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>70</u>	<u>157</u>
TRANSACCIONES QUE NO GENERARON MOVIMIENTOS DE EFECTIVO:		
Venta de inversiones en compañías a crédito	<u>717</u>	<u>-</u>
Dividendos no pagados	<u>43</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros



Diego Quiñónez
Gerente General



Segundo Jibaja
Contador

CLASECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS (NO CONSOLIDADOS) POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

Clasecuador S.A., fue constituida en el Ecuador en el año 1977 con su denominación original de Clyde de Latino América S.A., cambiando su denominación a la actual en el año 1982. Su actividad principal es la prestación de servicios de control administrativo y gerencial y participar en negocios inmobiliarios, negociar títulos valores, papeles fiduciarios, acciones y participaciones.

Durante el segundo semestre del año 2008, en el país imperaron ciertas condiciones adversas en la economía nacional, tales como: reducción drástica de los precios de exportación del petróleo ecuatoriano, disminución de las remesas que los emigrantes envían al país, moratoria en el pago de ciertos tramos de la deuda externa pública, déficit en la balanza comercial no petrolera e incremento en la tasa de inflación; condiciones influenciadas en parte por la crisis financiera mundial. Estos eventos han generado que el país haya deteriorado su imagen hacia el exterior, lo cual se ve reflejado en la alta calificación del riesgo país, altas tasas de interés, incremento en la tasa de inflación y restricciones en el acceso a las líneas internacionales de crédito, lo que podría generar una disminución consecutiva de las actividades económicas de las empresas en el país.

El Gobierno Ecuatoriano ha diseñado ciertas estrategias para poder cubrir los efectos generados por los asuntos mencionados precedentemente, entre las cuales, constan reajustes al presupuesto General del Estado, financiamiento del déficit fiscal a través de la emisión de bonos del estado, restricción de importación de algunos productos y creación de nuevos impuestos.

A la fecha de emisión de los estados financieros, no es factible determinar las posibles implicaciones que tendrían las referidas condiciones sobre el comportamiento futuro de la economía nacional y, principalmente, sobre la posición financiera y resultados futuros de operación de la entidad. En tal virtud, los estados financieros adjuntos deben ser leídos y analizados considerando los acontecimientos antes mencionados.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros (no consolidados):

Ingresos por Arriendos y Servicios - Los ingresos por arriendos y servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la prestación del servicio y la emisión de las facturas a los clientes.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede al correspondiente valor neto de realización.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres, equipos de oficina e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Inversiones en Compañías - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden a una franquicia registrada a su costo de adquisición. El costo de la franquicia se amortiza de acuerdo con el método de línea recta en 20 años.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2007, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2008.

3. CUENTAS POR COBRAR A COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de cuentas por cobrar a compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Serrano Proaño Diseño y Construcción Cía. Ltda.	93	9
Proyecto El Portón del Río	90	
Alimentos Ecuatorianos S.A. Alimec	82	8
Automotive	32	11
Zagi S.A.	28	28
Preflex	9	18
Corporación Nailin S.A.	7	196
Clasahold S.A.		14
Empresseguros S.A. Agencia Asesora Productora de Seguros	1	4
Otros	<u>4</u>	<u>2</u>
Total	<u>346</u>	<u>290</u>

Serraño Proaño Diseño y Construcción Cía. Ltda. - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a desembolsos efectuados para proyectos que emprende la compañía relacionada.

Proyecto El Portón del Río - Al 31 de diciembre del 2008, corresponden principalmente a préstamos con vencimientos hasta junio del 2009 y que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 11.08% y el 11.58% anual.

Alimentos Ecuatorianos S.A. Alimec - Al 31 de diciembre del 2008, corresponden principalmente a préstamos por US\$64 mil con vencimientos hasta junio del 2009, y un préstamo por US\$20 mil con vencimiento en octubre del 2010 y que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 10% y el 10.1% anual.

4. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Notas publicitarias	22	44
Retención en la fuente	33	33
Otras cuentas por cobrar	36	10
Leasing inmobiliario		10
Impuesto al Valor Agregado	<u>1</u>	<u>4</u>
Total	<u>92</u>	<u>101</u>

5. DOCUMENTOS POR COBRAR A ACCIONISTAS Y ADMINISTRADORES

Al 31 de diciembre del 2008, constituyen cuentas por cobrar a accionistas y administradores de la Compañía generadas por la venta de las acciones que Clasecuador mantenía en las compañías Corporación Nailin y Chester Management Inc.. El vencimiento de estas cuentas por cobrar es en 10 años plazo y no generan intereses.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	164	146
Adquisiciones	72	52
Ventas	(2)	(1)
Depreciación	<u>(40)</u>	<u>(33)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>194</u>	<u>164</u>

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Tenencia</u>		<u>Valor Nominal</u>		<u>Valor Patrimonial Proporcional y Saldo Contable</u>	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
			... (en miles de U.S. dólares) ...			
<i>Inversiones en Acciones:</i>						
Empreseguros S.A.	55.0	55.0	3	3	117	95
Chester Management Inc.		10.8		99		64
Alimec S.A.	0.4	0.4	1	1	6	6
Corporación Nailin S.A.		28.2		370		653
Preflex S.A.	46.0	46.0	1	1	1	1
Automotive S.A.	98.0	89.0	0.5	0.5	<u>1</u>	<u>2</u>
Total inversiones en acciones					125	821
<i>Otras inversiones</i>					<u>121</u>	<u>235</u>
Total inversiones en compañías					<u>246</u>	<u>1,056</u>

Los estados financieros de Clasecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007, no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias en las cuales posee una participación accionaria de más del 50% o ejerce un control, tal como lo recomiendan las normas ecuatorianas de contabilidad.

Otras Inversiones - Al 31 de diciembre del 2008, corresponden a los aportes realizados a la sociedad de cuentas en participación "Portón del Río" en terreno y efectivo cuyo objeto es la construcción y comercialización de un conjunto habitacional en la Provincia de Orellana, Cantón Francisco de Orellana, lotización el recreo Calle B, Vía a Lago Agrio; el cual estará conformado por 76 casas. Al 31 de diciembre del 2007, corresponde al aporte en efectivo entregado para la constitución del patrimonio autónomo del Fideicomiso Mercantil "Los Lares" cuyo objeto fue la construcción y comercialización de un proyecto inmobiliario del mismo nombre, ubicado en las calles Mariscal Foch y José Luis Tamayo y está conformado por 49 departamentos y un local comercial. Este fideicomiso fue liquidado en el mes de febrero del 2009.

8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2008, corresponde al contrato de franquicia firmado con Remax International Inc. para la distribución de franquicias al negocio inmobiliario a nivel nacional, la misma que se amortiza en función del plazo de duración de la franquicia de 20 años.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2008, representan préstamos recibidos de la Mutualista Pichincha con vencimientos hasta abril del 2009 y que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 9.83% y el 10.22% anual.

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Condominio edificio Clasecuador	18	
Proveedores locales	9	185
Proyecto Valle Verde	6	17
Ferand S.A.	8	9
Fideicomiso Los Lares	—	<u>9</u>
Total	<u>41</u>	<u>220</u>

11. ANTICIPOS POR LIQUIDAR

Al 31 de diciembre del 2008, corresponden a restituciones parciales en efectivo recibidas del Fideicomiso Mercantil "Los Lares", las cuales fueron registradas como ingreso en el mes de febrero del 2009 (fecha de liquidación del fideicomiso).

12. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	2	6
Provisión del año	10	2
Pagos efectuados	<u>(2)</u>	<u>(6)</u>
Saldos al fin del año	<u>10</u>	<u>2</u>

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	54	12
Amortización de pérdidas tributarias	(29)	(29)
Gastos no deducibles	82	132
Ingresos exentos	<u>(22)</u>	<u>(26)</u>
Utilidad gravable	<u>85</u>	<u>89</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>21</u>	<u>22</u>

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6	
Provisión del año	21	22
Pagos efectuados	<u>(25)</u>	<u>(16)</u>
Saldos al fin del año	<u>2</u>	<u>6</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2008, se encuentra pendiente de amortizar US\$107 mil (US\$136 mil para el año 2007).

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y están pendientes de revisión las declaraciones del 2005 al 2008.

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 38 mil acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Disminución de Aportes para Futura Capitalización - Durante el año 2008, según acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas se aprobó la devolución de US\$194 mil de estos aportes. Mientras que la devolución realizada fue de US\$130 mil (US\$87 mil en efectivo y US\$43 mil como cuenta por pagar).

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Servicios prestados	<u>20</u>	<u>157</u>
Arriendos	<u>41</u>	<u>49</u>
Reposición de gastos	<u>66</u>	<u>65</u>
Gastos por asesoría	<u>-</u>	<u>128</u>
Otros	<u>12</u>	<u>11</u>

16. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2008, se detallan a continuación:

- **Contratos de Arrendamiento** - La Compañía tiene celebrado contratos de arrendamiento de ciertos pisos de su edificio "Clasecuador" con Laboratorios Abbott C.A., El Universo C.A. y el Programa de Alimentación Escolar. En estos contratos se establecen cánones mensuales o semestrales de arriendo y los mismos se renuevan anualmente.
- **Contrato de Franquicia** - El 30 de julio del 2008, la Compañía celebró un contrato de franquicia con Remax International Inc., mediante el cual se le otorga los derechos exclusivos para distribuir la franquicia al negocio inmobiliario a nivel nacional. El convenio tiene una vigencia hasta noviembre del 2028.

17. EVENTOS SUBSECUENTES

En adición a lo mencionado en las Notas 7 y 11 en relación a la liquidación del Fideicomiso “Los Lares”, entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 12 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
