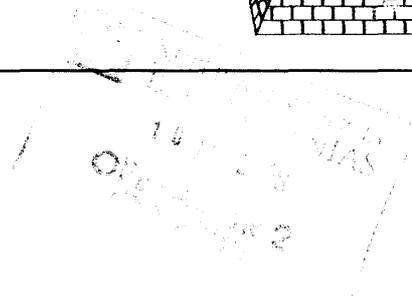
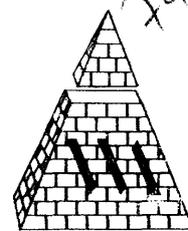


Morales & Asociados

Audidores, Contadores Independientes



Arcebo Departamento

CHIRIBOGA Y CHIRIBOGA INVERSIONES S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes

CHIRIBOGA Y CHIRIBOGA INVERSIONES S.A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros:

Balances generales

Estados de resultados

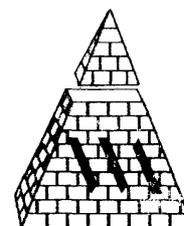
Estados de cambios en el patrimonio de los socios

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Morales & Asociados

Audidores, Contadores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
Chiriboga y Chiriboga Inversiones S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Chiriboga y Chiriboga Inversiones S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basadas en nuestras auditorias.

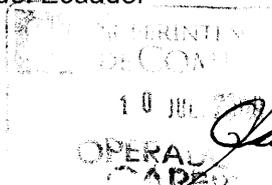
Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, 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.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Chiriboga y Chiriboga Inversiones S.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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

Morales & Asociados

Junio 9, 2009
Registro No. 581



OPERAD
C.A.D.E.C.

William Morales P.

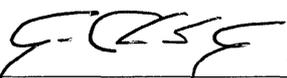
William Morales P.
Licencia No. 27888

CHIRIBOGA Y CHIRIBOGA INVERSIONES S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4		8,751
Cuentas por cobrar comerciales	5	21,138	15,468
Inventarios		440,036	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>95,218</u>	<u>56,664</u>
Total activos corrientes		556,392	80,883
PROPIEDADES Y EQUIPOS:	8		
Terrenos		6,023	6,023
Edificios		1,463,726	1,463,726
Vehículos		108,122	96,737
Equipo de computación		150	
Equipo de oficina		12,953	12,953
Muebles y enseres		16,551	16,651
Maquinaria		4,176	
Construcciones en curso		<u>34,548</u>	<u>34,548</u>
Total		1,646,249	1,630,538
Menos depreciación acumulada		<u>551,405</u>	<u>472,079</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>1,094,844</u>	<u>1,158,459</u>
INVERSIONES EN ACCIONES		9,077	9,077
OTROS ACTIVOS		<u>240</u>	<u> </u>
TOTAL		<u>1,660,553</u>	<u>1,248,419</u>



Germán Chiriboga
Gerente General

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		12,676	
Cuentas por pagar	8	56,523	1,172
Participación a trabajadores	9		10,436
Impuesto a la renta	10		15,071
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>50,516</u>	<u>42,226</u>
Total pasivos corrientes		119,715	68,905
OBLIGACIONES FINANCIERAS LARGO PLAZO	12	344,496	510,898
PASIVOS POR PAGAR LARGO PLAZO	13	729,229	157,364
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	15	840	840
Reserva legal		1,409	1,409
Reserva de capital		460,711	460,711
Utilidades retenidas		<u>4,153</u>	<u>48,292</u>
Patrimonio de los accionistas		467,113	511,252
TOTAL		<u>1,660,553</u>	<u>1,248,419</u>



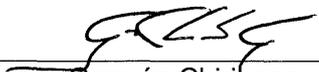
Ma. Fernanda Altamirano
Contadora General

CHIRIBOGA Y CHIRIBOGA INVERSIONES S.A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS OPERACIONALES			
Arriendos		213,954	206,982
Ventas inmuebles			1,500,000
Otros ingresos			67,888
Total		<u>213,954</u>	<u>1,774,869</u>
GASTOS			
Sueldos y beneficios sociales		28,945	69,266
Gastos administrativos y de ventas		213,756	1,578,719
Gastos financieros		613	56,162
Otros egresos		<u>14,779</u>	<u>1,146</u>
Total		<u>258,093</u>	<u>1,705,293</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA			
		(44,139)	69,576
MENOS:			
Participación a trabajadores	9		10,436
Impuesto a la renta	10		<u>15,071</u>
Total			<u>25,507</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA			
		<u>(44,139)</u>	<u>44,069</u>


Germán Chiriboga
Gerente General


Ma. Fernanda Altamirano
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

CHIRIBOGA Y CHIRIBOGA INVERSIONES S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	840	1,026	460,711	45,268	507,845
Transferencia a reserva legal		383		(383)	
Distribución de dividendos				(40,662)	(40,662)
Utilidad del ejercicio				44,069	44,069
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	840	1,409	460,711	48,292	511,252
Pérdida del ejercicio				(44,139)	(44,139)
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>840</u>	<u>1,409</u>	<u>460,711</u>	<u>4,153</u>	<u>467,113</u>

Ver notas a los estados financieros

CHIRIBOGA Y CHIRIBOGA INVERSIONES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	208,284	1,762,882
Pagado a proveedores y trabajadores	(593,717)	(1,670,897)
Intereses pagados		(56,162)
Participación a trabajadores	(10,436)	(899)
Impuesto a la renta	(15,071)	(1,273)
Otros ingresos (gastos), neto	<u> </u>	<u>(204,241)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	(410,940)	(170,590)
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto proveniente de actividades de inversión	<u>(15,951)</u>	<u>693,594</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar a bancos	418,140	(304,289)
Distribución de dividendos		(40,660)
Disminución de obligaciones a largo plazo	<u> </u>	<u>(169,332)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>418,140</u>	<u>(514,281)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	(8,751)	8,723
Comienzo del año	<u>8,751</u>	<u>28</u>
FIN DEL AÑO	<u> </u>	<u>8,751</u>

(Continúa...)

CHIRIBOGA Y CHIRIBOGA INVERSIONES S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 y 2007**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO		
NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(44,139)	44,069
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	79,326	35,486
Provisión para cuentas dudosas		216
Ganancia en venta de propiedades y equipo		(204,241)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(5,670)	(11,987)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(38,554)	(13,966)
Inventarios	(440,036)	1,719
Cuentas por pagar	55,351	(631)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8,289	(44,590)
Participación a trabajadores	(10,436)	9,537
Impuesto a la renta	<u>(15,071)</u>	<u>13,798</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(410,940)</u>	<u>(170,590)</u>

Ver notas a los estados financieros

CHIRIBOGA Y CHIRIBOGA INVERSIONES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Inversiones Chiriboga y Chiriboga S.A. es una compañía constituida en el Ecuador y su actividad principal es la compra venta, permuta, construcción y administración de bienes inmuebles.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2007. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

La dirección principal registrada de la Compañía es en la calle Juan Pablo Sanz N35-25 Intersección Juan González Edificio Vizcaya II en la ciudad Quito - Ecuador.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros adjuntos serán presentados a la aprobación de la Junta General de Socios. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las NEC y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus equivalentes - Representa saldos en bancos altamente líquidos.

Ingresos y costos por ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y la prestación del servicio.

Valuación de propiedades y equipo - Al costo de adquisición. Las renovaciones las mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento, que no mejoran el activo y no alargan la vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los activos fijos es depreciado con cargo a los resultados de cada periodo contable, de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales:

<u>Activos depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de depreciación</u>
Maquinaria y equipos	10	10,00
Equipos de oficina	10	10,00
Muebles y enseres	10	10,00
Equipo de computación	3	33,33
Vehículos	5	20,00

Valuación de inversiones - A su costo de adquisición que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

Participación a trabajadores e impuesto a la renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Gastos de operación - Constituyen pagos por arreglos y adecuaciones en locales propios en los que se incluyen gastos de mantenimiento.

Registros contables y unidad monetaria - Los registros contables de la Compañía se llevan en dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal adoptada en el Ecuador.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	7
2004	6
2005	9
2006	6
2007	5
2008	5,2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u> <u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes locales	21,354	15,684
Provisión para cuentas dudosas	<u>(216)</u>	<u>(216)</u>
Total	<u><u>21,138</u></u>	<u><u>15,468</u></u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	216	
Ajustes		
Provisión del año	<u> </u>	<u>216</u>
Saldos al fin del año	<u><u>216</u></u>	<u><u>216</u></u>

5. 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 U.S. dólares)	
Retenciones	46,814	30,680
Crédito tributario	42,838	
Anticipos de impuesto a la renta	5,566	12,435
Anticipos a proveedores		13,549
Otras cuentas por cobrar	_____	_____
Total	<u>95,218</u>	<u>56,664</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	1,158,459	1,683,298
Adquisiciones	15,711	806,406
Utilidad en venta		204,241
Precio de venta		1,500,000
Depreciación	<u>(79,326)</u>	<u>(35,486)</u>
Saldos neto al fin del año	<u>1,094,844</u>	<u>1,158,459</u>

7. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	... (En U.S. dólares) ...							
Flores del Pacífico	7%	7%	<u>9,077</u>	<u>9,077</u>	<u>0,7</u>	<u>0,7</u>	<u>9,077</u>	<u>9,077</u>
Total			<u>9,077</u>	<u>9,077</u>	<u>0,7</u>	<u>0,7</u>	<u>9,077</u>	<u>9,077</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	...
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores locales	<u>56,523</u>	<u>1,172</u>
Total	<u>56,523</u>	<u>1,172</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10,436	899
Provisión del año		10,436
Pagos efectuados	<u>(10,436)</u>	<u>(899)</u>
Saldos al fin del año	<u> </u>	<u>10,436</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

- (a) **Situación fiscal** - La Compañía no ha sido fiscalizada y no mantiene glosas pendientes.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años contados a partir de la presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

- (b) **Tasa de impuesto** - El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del año siguiente.

- (c) **Dividendos en efectivo** - Los dividendos en efectivo no son tributables.

- (d) **Conciliación del resultado contable tributario** - Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores		59,140
Gastos no deducibles	_____	<u>1,146</u>
Utilidad gravable	_____	<u>60,286</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	=====	<u>15,071</u>

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	15,071	1,273
Provisión del año		15,071
Pagos efectuados	<u>(15,071)</u>	<u>(1,273)</u>
Saldos al fin del año	<u>(15,071)</u>	<u>15,071</u>

- (e) **Ley reformatoria para la equidad tributaria** - En el Tercer Suplemento al Registro Oficial No. 242 del 29 de diciembre del 2007, se publicó la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria con vigencia a partir del 1 de enero del 2008. La mencionada Ley incorpora reformas a varias leyes y los principales cambios son los siguientes:

Código tributario - Incremento en las tasas de interés por mora tributaria, recargos del 20% en las determinaciones realizadas por el Servicio de Rentas Internas (SRI), caución del 10% de la cuantía reclamada en impugnaciones ante el Tribunal Fiscal, e incorporación de nuevos delitos tributarios y endurecimiento de las penalidades.

Ley de Régimen Tributario Interno

- Limita las deducciones por intereses en créditos externos y por arrendamientos mercantiles locales como internacionales.
- Incluye deducciones adicionales por los montos pagados en incremento del empleo y pagos realizados a empleados discapacitados, o empleados con familiares discapacitados.
- Retención en la fuente a los pagos al exterior por intereses en créditos externos que no son con organismos multilaterales.
- Incluye nuevos ingresos exentos y deducciones en la determinación del impuesto a la renta de las personas naturales, adicionalmente se modifica la tabla progresiva del cálculo del impuesto a la renta.

Otras

- Grava con tarifa 0% de Impuesto al Valor Agregado (IVA) en ventas de bienes y servicios a instituciones del estado que tienen ingresos exentos.
- Derecho a devolución del Impuesto a la Valor Agregado (IVA) en ciertos casos específicos.
- Modificación en las tarifas del Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para ciertos bienes, inclusión de otros bienes y servicios gravados y exoneración para los servicios de telecomunicaciones y radioelectrónicos.
- Crea un impuesto del 0.5% a la salida de divisas del país.
- Eliminación de la Ley de Incentivos y Beneficios Turísticos.
- Impuesto a los ingresos extraordinarios de compañías que exploran y explotan recursos no renovables.

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Depósitos en garantía	46,480	33,000
Sueldos por pagar	659	643
IESS por pagar	642	
Beneficios sociales	1,145	780
Retenciones por pagar	1,590	5,103
Otras cuentas por pagar	<u> </u>	<u>2,700</u>
Total	<u>50,516</u>	<u>42,226</u>

12. OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones financieras a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamos bancarios	<u>344,496</u>	<u>510,898</u>
Total	<u>344,496</u>	<u>510,898</u>

13. CUENTAS POR PAGAR A LARGO PLAZO

Un resumen de las cuentas por pagar a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(en U.S. dólares)	
Accionistas	230,839	157,364
Terceros	<u>498,390</u>	<u> </u>
Total	<u>729,229</u>	<u>157,364</u>

Cuentas por pagar a accionistas - Corresponden a desembolsos efectuados para la constitución de la Compañía y créditos para liquidez otorgados sin especificar plazos y tasas de interés

Cuentas por pagar a terceros - Constituyen valores generados en el join venture que mantiene la Compañía y que se netearan con la venta de las casas que se encuentran en proceso de construcción.

14. PROVISION PARA JUBILACION

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo

Reserva para indemnización - De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un compromiso por indemnizaciones con los empleados que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este compromiso probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados. Al 31 de diciembre de 2007 y 2006, la Compañía no ha efectuado provisiones por este concepto.

Provisión para desahucio - De acuerdo con el Código del Trabajo, en su artículo 185, en caso de que el empleado decida separarse y presente su voluntad ante el Ministerio del Trabajo tendrá derecho al desahucio del mismo que es calculado sobre el 25% de su última remuneración por el tiempo trabajado.

15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 840 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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.

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.

16. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2008, la Compañía no mantiene relacionadas o transacciones que se realizan en condiciones distintas que con terceros.

17. COMPROMISOS

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

- **Contrato de arrendamiento** - Al 31 de diciembre del 2008, la compañía mantiene vigentes los contratos de arrendamientos con las siguientes empresas y personas naturales

<u>Fecha del Contrato</u>	<u>Cliente</u>	<u>Inmueble</u>	<u>Valor</u>
15-04-07	Edicar Cía. Ltda.	Local comercial ubicado en la Av. Shyris N2022 y el Telegrafo	3,000
01-01-07	Black Gold Oilfield Services	Departamentos en segundo piso 2B y 2C en Edificio Vizcaya II	13,000
01-05-08	Tenisupport Cía. Ltda.	Local comercial No. 1 y dos parqueaderos en Edificio Vizcaya II	2,000
01-01-07	Conceptos del Mercado CMDRESEARCH Cía. Ltda.	Departamento 0 Edificio Via Lactea	1,200
01-01-07	Habitus S.A.	Casa ubicada en la Av. Eloy Alfaro 2110 y Portete	3,000
26-12-07	Moniflor	Casa en Ciudadela Santa Lucia casa # 2 - Cumbaya	4,600
30-01-08	Edicart	Local comercial ubicado en la Av. Shyris	2,400
20-06-08	Tecnisupport Cía. Ltda.	Local comercial No. 1 y 2 parqueaderos ubicados en el Ed. Vizcaya 2	13,000
07-08-08	Bengala Publicidad	Oficina 8H Torres sur Ed. Vizcaya	1,500
01-09-08	Jaime Vásquez	Casa 1 Cumbaya	2,780
	Total		46,480

18. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (Junio 9 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.