

DENSIFINCO S. A.

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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



DESPACHO DE CONTADORES Y AUDITORES DECONAUDI S. A.

Audidores Independientes
& Consultores de Negocios

Cdla. La Floresta II Mz 152 V14
Tel: 2491969
e-mail: deconaudi@hotmail.com
Casilla 09-01-9790
Guayaquil – Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES EXTERNOS INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores de
DENSIFINCO S. A.
Guayaquil, Ecuador**

Hemos auditado el balance general adjunto de **DENSIFINCO S. A.**, al 31 de Diciembre del 2008, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basado en nuestras auditorias. Los estados financieros por el año terminado el 31 de Diciembre del 2007 fueron examinados por otro auditor cuyo informe nos ha sido entregado, y en nuestra opinión en lo que se relaciona con los importes presentados están basados únicamente en el informe del otro auditor.

Nuestras auditorias fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, basados en nuestra auditoria y en el informe del otro auditor, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **DENSIFINCO S. A.**, al 31 de Diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

DESPACHO DE CONTADORES PUBLICOS Y AUDITORES S. A.

DECONAUDI

SC- RNAE-2 No. 455



GRACE PAZMIÑO ZAMORA

Socio Responsable

REG. 24.137

Guayaquil, Mayo 25 del 2009



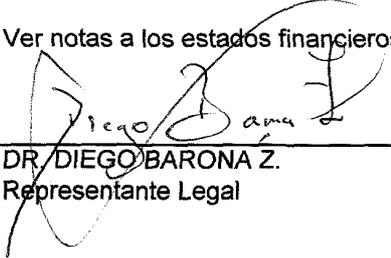
DENSIFINCO S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	46.661	13.447
Cuentas por cobrar (Nota 3)	402.033	453.374
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>448.694</u>	<u>466.821</u>
ACTIVO FIJO (Nota 4)	276.405	337.421
OTROS ACTIVOS Y CARGOS DIFERIDOS (Nota 5)	1.418.420	1.375.869
TOTAL ACTIVOS	<u>2.143.519</u>	<u>2.180.111</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Sobregiros bancarios	13.581	8.235
Cuentas por pagar (Nota 6)	466.359	468.586
Pasivos acumulados (Nota 7)	119.442	98.648
Impuestos por pagar (Nota 8)	34.862	28.384
Vencimiento corriente de pasivo a largo plazo (Nota 9)	41.210	-
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>675.454</u>	<u>603.853</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 9)	<u>23.823</u>	<u>56.015</u>
PATRIMONIO		
Capital suscrito (Nota 10)	222.000	800
Capital suscrito y no pagado	(71.200)	-
Capital pagado	150.800	800
Aporte futuro aumento de capital	1.500.000	1.721.200
Reserva legal (Nota 11)	1.501	1.501
Resultados acumulados	(208.059)	(203.258)
TOTAL PATRIMONIO	<u>1.444.242</u>	<u>1.521.043</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u>2.143.519</u>	<u>2.180.911</u>



Ver notas a los estados financieros


DR. DIEGO BARONA Z.
Representante Legal


C.P.A. BOLIVAR ARREAGA S.
RUC No. 0908012354001
Contador Registro No. 0,17148

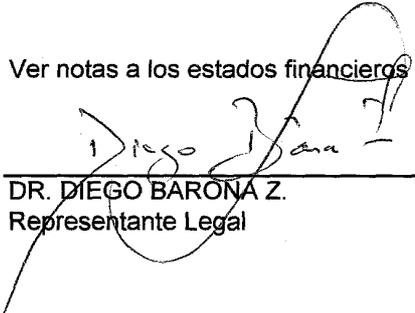
DENSIFINCO S. A.

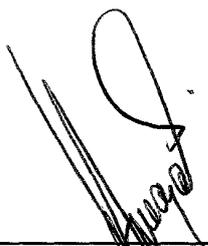
**ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Ingresos por servicios	1.018.333	1.259.296
Costos por servicios	153.960	203.436
Utilidad bruta en operaciones	<u>864.373</u>	<u>1.055.860</u>
GASTOS:		
Gastos administrativos	624.427	784.457
Gastos de ventas	268.247	422.380
TOTAL	<u>892.674</u>	<u>1.206.837</u>
OTROS EGRESOS (INGRESOS), neto	(40.212)	(62.359)
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	11.911	(88.618)
Participación trabajadores	1.787	-
Impuesto a la renta	14.925	-
TOTAL	<u>16.712</u>	<u>-</u>
PERDIDAS	<u>(4.801)</u>	<u>(88.618)</u>



Ver notas a los estados financieros


DR. DIEGO BARÓN Z.
Representante Legal


C.P.A. BOLIVAR APREAGA S.
RUC No. 0908012354001
Contador Registro No. 0,17148

DENSIFINCO S. A.

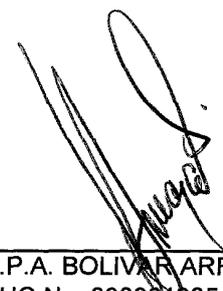
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte Futuro Aumento de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Diciembre 31 del 2006	800	1.721.200	1.501	(114.640)
Pérdida	-	-	-	(88.618)
Diciembre 31 del 2007	<u>800</u>	<u>1.721.200</u>	<u>1.501</u>	<u>(203.258)</u>
Aumento de capital	221.200	(221.200)	-	-
Pérdida	-	-	-	(4.801)
Diciembre 31 del 2008	<u><u>222.000</u></u>	<u><u>1.500.000</u></u>	<u><u>1.501</u></u>	<u><u>(208.059)</u></u>



Ver notas a los estados financieros


DR. DIEGO BARONA Z.
Representante Legal


C.P.A. BOLÍVAR ARREAGA S.
RUC No. 0908012354001
Contador Registro No. 0,17148

DENSIFINCO S. A.**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1.024.004	1.099.362
Efectivo pagado a proveedores	(1.049.963)	(1.272.911)
Gastos financieros	40.212	(92.946)
Impuesto a la renta	(14.925)	155.305
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(672)</u>	<u>(111.190)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Efectivo entregado a partes relacionadas	46.300	-
Compra de activo fijo	(1.088)	32.565
Efectivo recibido de accionistas	75.610	-
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>120.822</u>	<u>32.565</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Otros activos	(30.100)	-
Sobregiros bancarios	5.346	8.235
Pasivos a largo plazo	9.018	50.301
EFFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	<u>(15.736)</u>	<u>58.536</u>
AUMENTO (DISMINUCIÓN) EN CAJA Y BANCOS	104.414	(20.089)
CAJA Y BANCOS AL 12/31/2007 Y 12/31/2006	13.447	33.536
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>117.861</u>	<u>13.447</u>

**CONCILIACION DE LA PERDIDA CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:**

Pérdidas	(4.801)	(88.618)
Depreciación de activo fijo	49.653	48.737
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS DE OPERACIONES:		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	5.041	171.551
Aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(77.837)	(198.860)
Pasivos acumulados	20.794	(44.000)
Impuestos por pagar	6.478	-
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(672)</u>	<u>(111.190)</u>

Ver notas a los estados financieros

DR. DIEGO BARONA Z.
Representante Legal

C.P.A. BOLIVAR ARREAGA S.
RUC No. 0908012354001
Contador Registro No. 0,17148

DENSIFINCO S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

Nota 1 - Operaciones

La Compañía fue constituida como una sociedad anónima el 5 de Junio de 1997 en Santa Elena - Ecuador e inscrita el 16 de Junio de ese año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es otorgar asistencia médica y odontológica.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América y de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC). Estas normas requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluídas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición y se deprecia por el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10% equipos odontológicos, para muebles y enseres y equipos, 33% para equipo de computación y 20% para vehículos.

Participación de Trabajadores

El código de trabajo establece la participación de los trabajadores en el 15% de las utilidades líquidas.

Impuesto a la Renta

La Ley de Régimen Tributario Interno establece la tarifa impositiva del 25% sobre su base imponible, aplicables a las utilidades distribuídas, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos se registran en los resultados del período cuando se transfiere al cliente los servicios en su totalidad.

Reconocimiento de Gastos

Los gastos son reconocidos en resultados sobre la base del devengado.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Clientes	30.143	35.814
Partes relacionadas	230.955	277.255
Empleados	103.091	102.461
Impuesto a la renta (Nota 8)	11.618	11.618
Otras	26.226	26.226
TOTAL	<u><u>402.033</u></u>	<u><u>453.374</u></u>

Las cuentas por cobrar a partes relacionadas representan préstamos, los cuales no tienen fecha de vencimiento y no generan interés.

Nota 4 - Activo Fijo

El movimiento durante los años 2008 y 2007 fueron como sigue:

	<u>12-31-07</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes y/o Reclasificaciones</u>	<u>12-31-08</u>
Terreno	30.000	-	-	30.000
Equipos odontológicos	177.874	703	-	178.577
Muebles y enseres y equipos	142.253	224	1.592	144.069
Equipos de computación	34.519	161	-	34.680
Vehículos	26.451	-	-	26.451
Otros	14.043	-	(14.043)	-
Sub-total	<u>425.140</u>	<u>1.088</u>	<u>(12.451)</u>	<u>413.777</u>
Depreciación acumulada	<u>(87.719)</u>	<u>(49.653)</u>	<u>-</u>	<u>(137.372)</u>
TOTAL	<u><u>337.421</u></u>	<u><u>(48.565)</u></u>	<u><u>(12.451)</u></u>	<u><u>276.405</u></u>

	<u>12-31-06</u>	<u>Adiciones</u>	<u>12-31-07</u>
Terreno	30.000	-	30.000
Equipos odontológicos	156.200	21.674	177.874
Muebles y enseres y equipos	134.592	7.661	142.253
Equipos de computación	32.880	1.639	34.519
Vehículos	26.451	-	26.451
Otros	12.451	1.592	14.043
Sub-total	<u>392.574</u>	<u>32.566</u>	<u>425.140</u>
Depreciación acumulada	<u>(38.982)</u>	<u>(48.737)</u>	<u>(87.719)</u>
TOTAL	<u><u>353.592</u></u>	<u><u>(16.171)</u></u>	<u><u>337.421</u></u>

Nota 5 - Otros Activos y Cargos Diferidos

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Marcas y patentes	1.500.000	1.500.000
Software contable	818	818
Depósitos en garantía	23.941	23.841
Amortización acumulada	(148.790)	(148.790)
Inversiones a largo plazo (Nota 9)	30.000	-
Mejoras en propiedad arrendada	12.451	-
TOTAL	<u><u>1.418.420</u></u>	<u><u>1.375.869</u></u>

Representa certificado de inversión múltiple en el Banco del Pichincha por \$ 30,000 a 730 días al 4,25% de interés y se encuentra en garantía de operaciones de crédito otorgadas por el mismo banco.

Nota 6 - Cuentas por Pagar

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Proveedores locales	167.946	246.106
Accionista - Dr. Diego Barona	284.040	208.430
Otras	14.373	14.050
TOTAL	<u><u>466.359</u></u>	<u><u>468.586</u></u>

Las cuentas por pagar a accionistas representan préstamos , sin fecha de vencimiento y no devengan interés.

Nota 7 - Pasivos Acumulados

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Beneficios sociales		
Aporte patronal	56.752	44.466
Décimo tercer y cuarto sueldo	22.405	28.160
Vacaciones	22.938	18.284
Fondo de reserva	15.560	7.738
15% Participación Trabajadores	1.787	-
TOTAL	<u><u>119.442</u></u>	<u><u>98.648</u></u>

El movimiento de los beneficios sociales fue el siguiente:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Saldo al inicio del año	98.648	52.883
Provisiones	93.159	108.700
Pagos	(72.365)	(62.935)
Saldo al final del año	<u><u>119.442</u></u>	<u><u>98.648</u></u>

Nota 8 - Impuestos por Pagar

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Impuesto a la renta por pagar	1.600	-
Retenciones en la fuente:		
Impuesto a la renta	24.681	22.190
Impuesto al valor agregado	8.581	6.194
TOTAL	<u><u>34.862</u></u>	<u><u>28.384</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta fue el siguiente:

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Saldo al inicio del año	(11.618)	3.757
Pagos	-	(3.757)
Retenciones de terceros	(13.325)	(11.618)
Impuesto causado	14.925	-
Saldo al final del año	<u><u>(10.018)</u></u>	<u><u>(11.618)</u></u>

Nota 9 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2.008</u>	<u>2.007</u>
Banco del Pichincha C.A. Préstamo productivo, con vencimientos mensuales hasta Diciembre del 2009 e interés del 8,4%	14.491	-
Banco del Pichincha C.A. Préstamo productivo campañas, con vencimientos mensuales hasta Noviembre del 2010 e interés del 11,2%	24.076	-
Banco Promérica. Préstamo para capital de trabajo, con vencimientos mensuales hasta Mayo del 2010 e interés del 14,97	26.466	56.015
Sub-total	<u>65.033</u>	<u>56.015</u>
Porción corriente	<u>(41.210)</u>	<u>-</u>
TOTAL	<u><u>23.823</u></u>	<u><u>56.015</u></u>

Los préstamos del Banco Promérica están garantizados hipoteca abierta de un departamento de propiedad de accionistas de la compañía.

Las operaciones con el Banco del Pichincha estan garantizadas con certificado de deposito de \$30,000

Nota 10 - Capital Suscrito

Al 31 de diciembre del 2008 está representado por 22,200 acciones ordinarias de \$ 10 de valor nominal unitario (20,000 acciones ordinarias de \$ 0.04 en el 2007).

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 18 de septiembre del 2007, el capital social la compañía se incrementó en \$ 221,200 por aportación de inmueble \$ 30,000 y por aportación de muebles y equipos odontológicos \$ 120,000 y el saldo de \$71.200 será cancelado en un período de dos años.

Nota 11 - Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas de operaciones.

Nota 12 - Eventos Posteriores

A la fecha de este informe no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efectos significativos en los estados financieros