

Campos & Asociados CIA. LTDA.
AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES

EQUITATIS S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Con la opinión de los Auditores Independientes





Campos & Asociados Cia. Ltda.

AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES

EQUITATIS S.A.

Estados Financieros al 31 de diciembre del 2011

Con la opinión de los Auditores Independientes



Chimborazo 2108 y Fco. de Marcos
Edificio Primavera, 2do. piso Of. 211 - 212
Telefax: (593 - 4) 2400013 - 600 3281
Cel.: 099618292 - 099084081
E-mail: campos.asociados1@gmail.com
www.camposauditores.com
Guayaquil -Ecuador

EQUITATIS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

CONTENIDO:

Índice	Pág.
Informe del Auditor Independiente	4-5
Estados Financieros:	
Balance General	6
Estado de Resultados	7
Estado de Evolución del Patrimonio	8
Estado de Flujos de Efectivo	9
Políticas Contables	10
Notas a los Estados Financieros	11-20



ABREVIATURAS USADAS

- US \$ - Dolares de los Estados Unidos de America
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIA - Normas Internacionales de Auditoria
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Informacion Financiera

PARTE I: ESTADOS FINANCIEROS



Campos & Asociados Cia. Ltda.

AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de
EQUITATIS S.A.:



Estados Financieros Auditados

Hemos auditado los estados financieros que se acompañan, de Equitatis S.A., que comprende el balance general al 31 de diciembre del 2011, el estado de resultados, de evolución del patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas contables importantes y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, implementación y mantenimiento del control interno que aseguren la preparación y presentación razonable de estados financieros libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sea debido a fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, planeación y desempeño de la auditoría para obtener seguridad razonable que los estados financieros están libres de errores significativos.

Una auditoría incluye efectuar procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos de errores materiales en los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al hacer estas evaluaciones del riesgo, consideramos el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros por la entidad, para diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la propiedad de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Chimborazo 2108 y Fco. de Marcos
Edificio Primavera, 2do. piso Of. 211 - 212
Telefax: (593 - 4) 2400013 - 600 3281
Cel.: 099618292 - 099084081
E-mail: campos.asociados1@gmail.com
www.camposauditores.com
Guayaquil -Ecuador



Campos & Asociados Cia. Ltda.

AUDITORES Y CONSULTORES EMPRESARIALES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, respecto de todo lo importante, la situación financiera de EQUITATIS S.A. al 31 de diciembre del 2011, de los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Guayaquil, 13 de Abril del 2012.

CAMPOS & ASOC. CO. LDA

Campos & Asociados Cía. Ltda.
SC-RNAE-2 No. 527



Econ. Xavier Fernando Campos
Socio Principal
Registro Prof. 2481

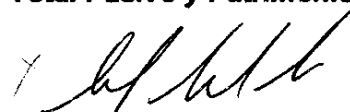
Chimborazo 2108 y Fco. de Marcos
Edificio Primavera, 2do. piso Of. 211 - 212
Telefax: (593 - 4) 2400013 - 600 3281
Cel.: 099618292 - 099084081
E-mail: campos.asociados1@gmail.com
www.camposauditores.com
Guayaquil -Ecuador


EQUITATIS S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>
<u>Activo</u>		
Caja – Bancos	<u>(A)</u>	524.909
Cuentas y Documentos por Cobrar	<u>(B)</u>	7.714.902
Pagos Anticipados	<u>(C)</u>	2.801.116
Derechos y acciones	<u>(D)</u>	19.876.036
Total Activo Corriente		30.916.963
 Propiedad, Planta y Equipos (Netos)	 <u>(E)</u>	 169.523
Otros Activos No Corrientes	<u>(F)</u>	1.440
Total Activo No Corriente		170.963
 Total Activo		 31.087.925
 <u>Pasivo</u>		
Obligaciones Bancarias	<u>(G)</u>	26.409
Cuentas por Pagar	<u>(H)</u>	23.393.326
Total Pasivo Corriente		23.419.735
 Total Pasivo		 23.419.735
 <u>Patrimonio</u>		
Capital Social	<u>(I)</u>	800
Reserva Legal	<u>(J)</u>	400
Resultados Acumulados		257.727
Resultado del Ejercicio		7.409.263
Total Patrimonio		7.668.190
 Total Pasivo y Patrimonio		 31.087.925




 Alfredo Portaluppi Reyes
 Representante Legal


 Sonia Vera
 Contador General

(Ver notas a los estados financieros)

EQUITATIS S.A.
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

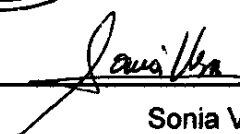
(Expresado en dólares de E.U.A.)

<u>Ventas y Costos</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u>
Ventas netas	(K)	66.837.876
(-) Costos de Ventas	(L)	(47.397.593)
<i>Utilidad Bruta</i>		19.440.282
<u>(-) Gastos de Operación</u>		
Gastos de Personal	(M)	(126.239)
Gastos de Administración	(N)	(11.894.817)
Total Gastos de Operación		(12.021.056)
Otros Egresos		(9.963)
<u>Utilidad del Ejercicio antes de Impuestos</u>		<u>7.409.263</u>





Alfredo Portaluppi Reyes
Representante Legal



Sonia Vera
Contador General

(Ver notas a los estados financieros)

EQUITATIS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2011</u>
<u>Capital Social</u>	<u>(I)</u>	-
Saldo Inicial y Final		800
		800
<u>Reserva Legal</u>	<u>(J)</u>	
Apropiación sobre resultados 2010		400
		400
<u>Resultados Acumulados</u>		
Saldo Inicial		27.783
Transferencia de Resultados 2010		374.346
(-) Participación Trabajadores 2010		(56.152)
(-) 25% Impuesto a la Renta 2010		(87.851)
(-) Constitución Reserva Legal		(400)
Saldo Final		257.727
<u>Resultado del Ejercicio</u>		
Utilidad / Pérdida del Ejercicio (-)		7.409.263
		7.409.263
<u>Patrimonio Neto de los Socios</u>		7.668.190


Alfredo Portaluppi Reyes
Representante Legal




Sonia Vera
Contador General

(Ver notas a los estados financieros)

EQUITATIS S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares de E.U.A.)

2011

Flujos de efectivo de actividades de operación

Utilidad del ejercicio	7.409.263
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación	
Depreciación	24.776
Amortización de Seguros Prepagados	1.076.209
Amortización de Gastos Prepagados	6.834.528
Aumento/Disminución en activos y pasivos	

Cuentas por cobrar	(1.242.307)
Cuentas por pagar	22.483.690
Otros activos	69.295

Impuesto a la renta	(1.451.046)
Efectivo neto utilizado por actividades de operación	35.204.408

Flujos de efectivo de actividades de inversión

Adiciones (bajas) a propiedad y equipo	(184.460)
Inversiones temporales	-

Efectivo neto utilizado por actividades de inversión	(184.460)
---	------------------

Flujos de efectivo de actividades de financiamiento

Aumento/Disminución en activos y pasivos

Préstamos bancarios	-
Derechos y Fondos en Fideicomiso	(19.876.036)
(Disminución) aumento de la deuda a largo plazo	(17.787.595)

Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	(37.663.631)
---	---------------------

Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo	(2.643.683)
--	--------------------

<u>Efectivo y equivalentes de efectivo</u>	
Saldo al inicio del año	3.142.182

<u>Saldo al final del año</u>	<u>498.500</u>
--------------------------------------	-----------------------


Alfredo Portaluppi Reyes
Representante Legal


Sonia Vera
Contador General

(Ver notas a los estados financieros)

EQUITATIS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresado en dólares de E.U.A.)

A - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS:

Descripción del Negocio

Equitatis S.A. se constituyó el 26 de enero del 2005, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador. Hasta el año 2009 la empresa realizó operaciones con productos y servicios eléctricos. En el año 2010 fue adjudicataria de un contrato con la CORPORACION ELECTRICA DEL ECUADOR (CELEC) para la provisión y montaje de dos centrales termoeléctricas (Santa Elena, Provincia de Santa Elena; y, Quevedo, en la Provincia de Los Ríos)

Tales contratos fueron posibles gracias a la alianza estratégica con la empresa Coreana HYUNDAY HEAVY INDUSTRIES, proveedora de la tecnología y los equipos.

El Entorno del Año 2011

En el año 2011, **EQUITATIS** concluyó con la importación e instalación de las Centrales termoeléctricas de Santa Elena y Quevedo. La CELEC suscribió el acta de entrega-recepción de las centrales en Mayo del 2011. **EQUITATIS** facturó el total de los valores correspondientes al componente nacional del proyecto (el componente extranjero lo constituyen los equipos importados y la logística internacional). La CELEC deberá pagar los saldos del proyecto en Junio y diciembre del 2012. Esta cartera fue transferida a un fideicomiso con fines de titularización.

El "FIDEICOMISO DE TITULARIZACION SINDICADA **EQUITATIS-IBC**" fue suscrito el 5 de Agosto del 2011, luego, el FIDEICOMISO y los TITULOS fueron inscritos en el Mercado de Valores el 22 de Noviembre del 2011 y las primeras ventas se realizaron en Noviembre y Diciembre del mismo año.

EQUITATIS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Expresado en dólares de E.U.A.)

RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS: (Continuación)

Base de Presentación

Las políticas Contables son los principios, bases, convenciones, reglas y prácticas específicas adoptadas por la Administración de una empresa en la preparación y presentación de los estados financieros.

Preparación de los estados financieros.- Los estados financieros adjuntos son presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda adoptada por la República del Ecuador en marzo del 2000, y sus registros contables son preparados de acuerdo con las NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACION FINANCIERA (NIIF), aprobadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No. 4 publicada en el R.O. No. 348 de septiembre 4, 2006, dispuso que las NIIF sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, a partir de enero 1 del año 2009. Posteriormente la Superintendencia de Compañías a pedido del Gobierno Nacional decide ampliar el plazo de aplicación de las NIIF por lo que mediante Resolución N° 08.G.DSC del 20 de noviembre del 2009 establece el cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF por parte de las compañías sujetos a su control y vigilancia

Consistencia de Presentación

Provisión para Cuentas Incobrables.- La provisión para incobrables es del 1% sobre el saldo por cobrar -al final del ejercicio- de los créditos otorgados a clientes dudosos. En el 2011, la administración decidió no registrar esta provisión por cuanto su cartera es totalmente recuperable.

Propiedad, Maquinaria y Equipos.- Se presentan al costo histórico. El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los ítems vendidos o retirados, se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro. El resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al mes siguiente, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, utilizando las tasas máximas permitidas por la legislación tributaria.

Activos

Vida útil

Muebles, enseres y equipos de oficina
Vehículos
Equipos de computación

10 años
5 años
3 años

Impuesto a la Renta.- Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% sobre las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% sobre las utilidades reinvertidas por el contribuyente.

La empresa no reinvertirá las utilidades del año 2011, por lo cual la tasa del impuesto a la renta a considerar es del 24%.

Participación de los trabajadores en las utilidades.- El 15% de la utilidad anual se reconoce a favor de los trabajadores de conformidad con disposiciones del Código del Trabajo.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

Con fecha 4 de Septiembre del 2006, mediante Registro Oficial No 348 se publicó la siguiente resolución No 06.Q.ICI – 004, que resuelve en su artículo 2, disponer que las “NIIF” sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañías para el registro, preparación y presentación de los estados financieros.

Mediante resolución No 08.G DSC de la Superintendencia de Compañía se estableció el cronograma de aplicación obligatoria de la Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las compañías y entes sujetos al control y vigilancia de la Superintendencia de Compañía

La convergencia de los estados financieros a las normativas internacionales de información financiera, busca homologar los balances de las empresas con la normativa local.

EQUITATIS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Expresado en dólares de E.U.A.)
Año terminado el 31 de diciembre del 2011

A.-CAJA BANCOS

El resumen de esta cuenta es el siguiente:

	2011
Caja Chica	1.500
Banco Pichincha	958
Banco Pacífico	960
Banco del Pichincha Cta. Cte. 3498280004	521.490
Total...	<u>524.909</u>

B.-Cuentas y Documentos por Cobrar

		2011
Cientes (CELEC-EP)	(1)	363.114
Empleados	(2)	2.888.186
Relacionadas	(3)	2.014.746
Anticipos por liquidar	(4)	2.336.462
Otros Deudores		112.395
Total...		<u>7.714.902</u>

- (1) Saldo del "componente local" pendiente de cobro por la venta de la centrales termoeléctricas de Quevedo y Santa Elena. Ver Nota D
- (2) Préstamos de empleados para ser cancelados con el 15% de su Participación en las utilidades del 2011.
- (3) Incluye US\$2 millones en cuentas por cobrar a "IBC Trading", con fondos originados en la venta de la titularización de la cartera de Celec (Centrales de Quevedo y Santa Elena).
- (4) Corresponde anticipos entregados a diversos proveedores de bienes y servicios para el desarrollo e instalación de la central Termoeléctrica de Jaramijó:

<u>Nombre</u>	<u>Valor</u>
Siselec	1.494.667
Conalba	600.000
German Macías Peralta	200.000
DNV Petroleum Services INC	12.700
Kimmoy C.Ltda.	9.994
Espol Tech	7.438
Agrecons S.A.	4.202
García Montero Jacob	3.000
Tradinter	2.407
Harry Menoscal Castillo	1.647
Johnny Franco	406
Suman...	<u>2.336.462</u>

C.- Pagos Anticipados

Corresponde a valores anticipados o retenidos por clientes por Impuesto a la Renta del ejercicio, así como también a créditos tributarios por el Impuesto al valor agregado y por impuesto a la renta de años anteriores:

	<u>2011</u>
Crédito Tributario del IVA	2.093.080
Crédito Tributario por Impuesto a la Renta	(1) 40.493
Ret. en la Fuente	(2) <u>667.543</u>
Total...	<u>2.801.116</u>

(1) Corresponde al Crédito Tributario por Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio fiscal 2009 y 2010.

(2) Corresponde a Retenciones efectuadas en el año 2011.

D.- DERECHOS Y ACCIONES

El resumen de esta cuenta se detalla a continuación:

	<u>2011</u>
Derechos en "Consortio Equitatis-HHI"	(1) 10.000
Fideicomiso de Titularización Sindicada	(2) <u>19.866.036</u>
Total...	<u>19.876.036</u>

(1) Derechos de Equitatis sobre el consorcio "Equitatis-HHI" constituido para el desarrollo del proyecto Central Termoeléctrica de Jaramijó asignado por la CELEC.

(2) Comprende los derechos y cartera cedida al Fideicomiso de Titularización:

	<u>2011</u>
Fondo Rotativo del Fideicomiso	(a) 20.000
Fondos disponibles de venta de títulos	(b) 124.149
Cartera Cedida a FITSEI	(c) <u>19.721.887</u>
Total...	<u>19.866.036</u>

(a) Valores aportados al Fideicomiso de titularización sindicada Equitatis-IBC.

(b) Flujo Neto administrado por el Fideicomiso sobre los títulos vendidos.

(c) Saldo de la cartera de la CELEC, cedida al Fideicomiso de Titularización Sindicada Equitatis-IBC, pendiente de liquidación.

E.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Está compuesto por:

	2011
Muebles y Enseres	13.027
Equipos de Oficina	10.052
Vehículos	133.892
Equipos de Computación	39.084
	196.055
(-) Depreciación Acumulada	(26.533)
Total...	169.523

El movimiento de Propiedad, Maquinaria y Equipo al 31-dic-2011 se detalla a continuación:

<u>Variaciones al Costo:</u>	<u>Valor</u>
Saldo al 31-Dic-2010 (inicial)	23.875
(+) Adquisiciones	184.460
(-) Bajas	(12.280)
Neto...	196.055

<u>Depreciación Acumulada (-):</u>	<u>Valor</u>
Saldo al 31-Dic-2010 (inicial)	5.866
(+) Gasto del año 2011	24.776
(-) Dep.acum.activos rebajados	4.109
Neto...	26.533

F.- OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES

	2011
Depósitos en Garantía	1.440
Total...	1.440

G.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Incluye sobregiros bancarios:

	2011
Banco del Pacifico	26.409
Total...	26.409

H.- CUENTAS POR PAGAR

Las cuentas por pagar a acreedores en el corto plazo son las siguientes:

		<u>Valor</u>
Proveedores	(1)	12.946.625
Impuestos por pagar		722.396
Obligaciones Patronales		6.337
Documentos por Pagar	(2)	9.645.091
Varios por liquidar		72.877
Total...		23.393.326

(1) Los proveedores locales y del exterior al corte del ejercicio fiscal, son los siguientes:

<u>Proveedores</u>	<u>Saldo</u>
Gestiones Empresariales S.A.	4.587.250
Sistemas Electricos S.A. Siselec	4.101.429
Ceym, Compañía Eléctrica y mecánica S.A.	1.000.000
Rinomaq Construcciones S.A.	751.800
Construcora Conalba S.A.	710.108
Cueva & Asociados S.A. Cuevacorp	508.000
Tesca Ingenieria del Ecuador S.A.	500.000
Hyundai Heavy Industries C.Ltd.	432.645
Anglo Automotriz S.A.	91.083
Geincosolution Cía. Ltda.	50.000
Factorfin S.A.	44.990
Coeltec Construcciones eléctricas y tecnologicas	43.909
Inproel S.A.	42.070
Trust Fiduciaria Administradora de fondos	14.850
Tecnoviajes S.A.	7.328
Consorcio GLP Ecuador	7.150
Investments & Management S.A.	5.777
Andrade Sanchez Juan	4.979
Zavala Holguin Monica	4.680
Imo Pumn	4.394
Legacy Trust International Limited	4.303
Veripet Cía. Ltda.	3.886
Diners Club Ecuador S.A.	3.837
Toyocosta S.A.	3.115
Vaf Instruments BV	2.750
IESS	1.613
Achi Salguero Elias Vicente	1.041
Cruz Figueroa Julio César	1.021
Varios	12.617
<u>Suman...</u>	<u>12.946.625</u>

(2) Corresponde a lo siguiente:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2011</u>
Jorge Orbe	48.615
IBC Trading INC.	9.019.893
Cuentas por Pagar Consorcio Hyundai	366.863
Varios	209.719
<u>Total...</u>	<u>9.645.091</u>

(a) Saldo de Crédito externo de IBC para financiar proyecto de centrales termoeléctricas Santa Elena y Quevedo.

I.- CAPITAL SOCIAL

El capital social está conformado por 800 acciones de US\$1 cada una y que corresponden a los siguientes accionistas:

%	Accionista	Valor por acción	No. De Acciones	Total
99,88%	Achi Salguero Elías Vicente	US\$ 1,00	799	799
0,13%	Achi Suarez Francesca	US\$ 1,00	1	1
Total...				800

J.- RESERVAS

Reserva Legal: La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta alcance como mínimo el 50% de capital suscrito y pagado: Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

K.- VENTAS NETAS

Corresponde principalmente al valor del componente local de la venta de las centrales termoeléctricas a CELEC.

	2011
Ingreso por obras	60.894
Varios	91.301
Proyecto CELEC -Santa Elena	32.490.357
Proyecto CELEC - Quevedo	34.195.323
Subtotal...	66.837.876
(-) Devoluciones y descuentos en Ventas	-
Total...	66.837.876

L.- COSTO DE VENTAS

Incluye los costos para el desarrollo e instalación de las centrales termoeléctricas de Santa Elena y Quevedo, tales como diseños, materiales, preparación de suelos, construcción de obras civiles, de tanques de almacenamiento, etc.

	2011
Costos de obra Santa Elena - Quevedo	47.397.593
Total...	47.397.593

M.- GASTOS DE PERSONAL

Corresponde a los salarios destinados al personal administrativo involucrado en los Proyectos generados en el 2011:

	2011
Remuneración	73.783
Aporte Patronal	8.965
Décimo Tercer Sueldo	6.149
Décimo Cuarto Sueldo	1.163
Fondos de Reserva	1.000
Vacaciones	3.074
Bonificaciones Especiales	30.250
Impuesto a la Renta Personal	1.856
Total...	126.239

N.- GASTOS DE ADMINISTRACION

Se resume de la siguiente manera:

	2011
Mantenimientos Generales	6.841
Gastos No Deducibles	150.016
Combustible	14.857
Agua	857
Refrigerio	12.713
Utiles de oficina	12.218
Servicios Médicos en obras	17.868
Copias, impresiones y encuadernación	1.402
Gastos de peaje	953
Mantenimiento de Vehículos	4.163
Repuestos y materiales de vehículos	5.076
Servicios Prestados	518.940
Gastos Legales	1.332.519
<u>Suman y Pasan...</u>	2.078.423

	<u>2011</u>
<u>Vienen...</u>	2.078.423
Publicidad y propaganda	110.182
Transporte	191
Servicios hoteleros	6.643
Gastos de viaje	175.085
Envío de correspondencia	4.821
Luz	10.109
Asesoría Técnica de compañías	90.500
Artículos de limpieza	2.211
Mantenimiento de equipo de computación	1.175
Celular	16.333
Impuesto a la salidad de divisas	578.469
Seguros	545.619
Varios	21.203
Intereses y multa por mora	1.685
Servicios varios	63.857
Gastos Bancarios por manejo de cuenta	528
Atención clientes y proveedores	793
IVA que se carga al gasto	454
Retenciones Asumidas	1.035
Honorarios Personas naturales	108.607
Uniformes	1.366
Alquiler departamento	11.439
Gastos notariales	4.114
Internet	837
Cuotas y suscripciones	30
Depreciaciones	24.776
Seguros-amortizaciones	1.076.209
Amortización gastos diferidos	6.834.528
Contribución Superintendencia	18.044
Varios	105.552
<u>Suman y Pasan...</u>	<u>11.894.817</u>

Ñ.-RESULTADOS DEL EJERCICIO (UTILIDAD)

Al 31 de Diciembre del 2011, la Compañía Equitatis obtuvo una Utilidad antes de impuesto de **USD \$7.409.263**

O.- INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR.

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S dólares por el año terminado el 31 de Diciembre del 2011. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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

Año terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
---------------------------------------	---------------------------------

<i>2004</i>	<i>1,96</i>
<i>2005</i>	<i>4,36</i>
<i>2006</i>	<i>3,30</i>
<i>2007</i>	<i>3,32</i>
<i>2008</i>	<i>8,28</i>
<i>2009</i>	<i>6,26</i>
<i>2010</i>	<i>3,33</i>
<i>2011</i>	<i>3,17</i>

P.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (Abril 2012),[✓] no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros y que no se hayan revelado en los mismos.

***** O *****