



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

13 de mayo del 2006

A los socios de Gruasatlas Cía. Ltda.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Gruasatlas Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Gruasatlas Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2004 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe con fecha 21 de julio del 2005 contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Gruasatlas Cía. Ltda., al 31 de diciembre del 2005, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223

GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

GRUASATLAS CIA. LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>ACTIVOS</u>		
Activo corriente:		
Caja y bancos	588.202	282.094
Inversiones temporales	99.138	104.327
	-----	-----
Total caja y bancos e inversiones temporales	687.340	386.421
	-----	-----
Cuentas por cobrar:		
Clientes	310.063	217.090
Socios y compañías relacionadas	709.076	1.273.324
Anticipos a proveedores	33.715	180.257
Impuestos anticipados	58.761	148.224
Empleados	24.752	27.604
Otras	6.682	40.154
	-----	-----
	1.143.049	1.886.653
Menos: Provisión para cuentas dudosas	(97.504)	(3.127)
	-----	-----
Total cuentas por cobrar, netas	1.045.545	1.883.526
	-----	-----
Gastos pagados por anticipado	1.000	17.550
	-----	-----
Total activos corrientes	1.733.885	2.287.497
	-----	-----
Propiedad, maquinaria y equipo, neto	1.144.925	1.065.042
Otros activos	-	926
	-----	-----
Total	2.878.810	3.353.465
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GRUASATLAS CIA. LTDA.

**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente:		
Porción corriente de deuda a largo plazo	381.315	605.784
Obligaciones bancarias	36.000	-
	-----	-----
Total obligaciones bancarias	417.315	605.784
	-----	-----
Cuentas por pagar:		
Proveedores	476.618	404.223
Socios y compañías relacionadas	310.686	254.866
Impuestos	10.018	134.061
Intereses	2.996	3.971
Anticipo de clientes	73.843	104.894
Otras	23.703	40.041
	-----	-----
Total de cuentas por pagar	897.864	942.056
	-----	-----
Prestaciones y beneficios sociales	133.938	152.806
	-----	-----
Total de pasivos corrientes	1.449.117	1.700.646
	-----	-----
Obligaciones bancarias a largo plazo	160.805	340.169
	-----	-----
Provisión para mantenimiento y reparación de maquinaria	-	121.500
	-----	-----
Total pasivos	1.609.922	2.162.315
	-----	-----
Patrimonio, estado adjunto	1.268.888	1.191.150
	-----	-----
Total	<u>2.878.810</u>	<u>3.353.465</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GRUASATLAS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ventas netas	3.270.461	3.052.228
Costo de ventas	(1.174.874)	(1.020.935)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	2.095.587	2.031.293
Gastos de administración y ventas	(1.822.067)	(1.799.948)
	-----	-----
Utilidad operacional	273.520	231.345
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(83.805)	(125.325)
Intereses ganados	5.008	-
Gastos y comisiones bancarias	(28.260)	(25.770)
Pérdida en venta de activo fijo	(33.584)	(5.154)
Otros, netos	(3.558)	(22.417)
	-----	-----
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta	129.321	52.679
Participación de los trabajadores (Nota 13)	(19.398)	(11.222)
Impuesto a la Renta (Nota 13)	(32.185)	(15.897)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>77.738</u>	<u>25.560</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GRUASATLAS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital (Capital Adicional)</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2004	100.000	6.423	935.871	147.034	1.189.328
Apropiación de reserva legal	-	2.637	-	(2.637)	-
Incremento de capital	500.000	-	(500.000)	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	(23.738)	(23.738)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	25.560	25.560
Saldo al 31 de diciembre del 2004	600.000	9.060	435.871	146.219	1.191.150
Apropiación de reserva legal	-	3.887	-	(3.887)	-
Utilidad del ejercicio	-	-	-	77.738	77.738
Saldo al 31 de diciembre del 2005	600.000	12.947	435.871	220.070	1.268.888

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GRUASATLAS CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de Efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	77.738	25.560
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, maquinaria y equipos	483.839	449.127
Provisión para cuentas incobrables	94.377	28.730
Pérdida en venta de activos fijos	33.584	-
Cambios en activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	743.604	(524.566)
Disminución (incremento) en gastos pagados por anticipado	16.550	(61.540)
(Disminución) incremento en cuentas por pagar	(165.692)	154.929
Disminución en beneficios sociales	(18.868)	-
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	1.187.394	46.680
	-----	-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación	1.265.132	72.240
	-----	-----

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GRUASATLAS CIA. LTDA.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)**

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Producto de la venta de activo fijo	395.960	62.113
Adiciones en activo fijo	(993.266)	(193.320)
Disminución en otros activos	926	-
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(596.380)	(131.207)
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:		
Pago de dividendos	-	(23.738)
Incremento de obligaciones bancarias corto plazo	36.000	427.346
Disminución de obligaciones bancarias a largo plazo	(403.833)	-
	-----	-----
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de financiamiento	(367.833)	403.608
	-----	-----
Incremento neto del efectivo	300.919	344.641
Efectivo y equivalentes de caja al inicio del año	386.421	41.780
	-----	-----
Efectivo y equivalentes de caja al final del año	<u>687.340</u>	<u>386.421</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

GRUASATLAS CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 1981 con el objeto de dedicarse al servicio de arrendamiento de grúas, montacargas, coches hidráulicos y plataformas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Propiedad, maquinaria y equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro (Véase Nota 5)

Los activos arrendados con opción de compra son registrados en base al valor pagado al momento de ejercer la opción de compra. Los pagos mensuales (alícuotas) son registrados con cargo a resultados (Véase nota 9).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

d. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento de la prestación del servicio correspondiente.

e. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral vigente, la compañía debe reconocer a sus trabajadores una cifra equivalente al 15% de la utilidad anual. Se efectúa la provisión para este pago con cargo a los resultados del ejercicio. (Véase nota 13)

f. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre las utilidades. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del período. (Véase nota 13).

NOTA 3 - INVERSIONES TEMPORALES

El saldo de inversiones temporales al 31 de diciembre del 2005, comprende inversiones a plazo por US\$ 99.138, efectuados en el Banco Pichincha Ltd. Panamá con vencimientos finales en enero del 2006. Estas inversiones devengan intereses a una tasa anual que fluctúa entre el 3,00% y 3,35%.

NOTA 4 - CUENTAS CON SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a las compañías relacionadas y socios al 31 de diciembre del 2005 y 2004, comprenden:

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>CUENTAS POR COBRAR</u>		
<u>Socios</u>		
Nelson Chávez	662.868 (1)	1.200.712
Nicolay Chávez	16.811	22.648
Leila Chávez	20.652	23.975
Malena Chávez	1.164	8.480
	-----	-----
	701.495	1.255.815

NOTA 4 - CUENTAS CON SOCIOS Y COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2005</u> <u>US\$</u>	<u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Compañías Relacionadas:</u>		
General Seg Cía. Ltda.	7.581	8.381
TICSA S.A.	-	9.128
	-----	-----
Total cuentas por cobrar	<u>709.076</u>	<u>1.273.324</u>
 <u>CUENTAS POR PAGAR</u>		
<u>Socios</u>		
Nicolay Chávez	-	8.508
Leyla Chávez	-	3.323
Malena Chávez	-	32.967
	-----	-----
	-	44.798
 <u>Compañías Relacionadas:</u>		
Consortio Transatlás	298.750 (2)	199.466
TICSA S.A.	11.936	10.602
	-----	-----
Total cuentas por pagar	<u>310.686</u>	<u>254.866</u>

(1) Cuenta por cobrar originada en préstamos efectuados para compra de maquinaria; esta deuda se liquidará durante el año 2006

(2) No se ha definido plazos de pago, ni intereses.

NOTA 5 - PROPIEDADES, MAQUINARIA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, maquinaria y equipo durante los años 2004 y 2005:

	Saldo al 1 de enero del 2004	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 De diciembre Del 2004	Adiciones	Retiros	Saldo al 31 De diciembre Del 2005	Tasa Anual de Depreciación
	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	US\$	anual
Muebles y enseres	46.057	294	-	46.351	-	-	46.351	10%
Equipos de oficina	46.545	3.799	-	50.344	5.565	-	55.909	10%
Equipo de computación	30.018	6.927	-	36.945	2.874	-	39.819	33%
Vehículos	567.851	129.657	(21.000)	676.508	366.341	(121.407)	921.442	20%
Maquinaria y equipos	3.306.747	30.419	(32.143)	3.305.023	522.373	(857.126)	2.970.270	20%
Herramientas y maquinaria	446	-	-	446	31.723	-	32.169	10%
Construcciones y remodelaciones	67.681	-	-	67.681	-	-	67.681	20%
	<u>4.065.345</u>	<u>171.096</u>	<u>(53.143)</u>	<u>4.183.298</u>	<u>928.876</u>	<u>(978.533)</u>	<u>4.133.641</u>	
Menos: depreciación	<u>(2.846.439)</u>	<u>(450.455)</u>	<u>14.596</u>	<u>(3.282.298)</u>	<u>(483.839)</u>	<u>548.989</u>	<u>(3.217.148)</u>	
	<u>1.218.906</u>	<u>(279.359)</u>	<u>(38.547)</u>	<u>901.000</u>	<u>445.037</u>	<u>(429.544)</u>	<u>916.493</u>	
Terrenos	101.238	-	-	101.238	-	-	101.238	
Activos en tránsito	62.818	22.225	(22.239)	62.804	61.566	-	124.370	
Obras de Arte	-	-	-	-	2.824	-	2.824	
	<u>1.382.962</u>	<u>(257.134)</u>	<u>(60.786)</u>	<u>1.065.042</u>	<u>509.427</u>	<u>(429.544)</u>	<u>1.144.925</u>	

NOTA 6 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

Los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
<u>IMPUESTOS ANTICIPADOS</u>		
IVA pagado sobre compras (Crédito Tributario)	-	36.009
Retención del impuesto al valor agregado (IVA)	5.524	46.913
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2002	26.410	26.410
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2003	8.390 (1)	8.390
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2004	14.604 (1)	30.502
Retenciones en fuente de impuesto a la renta del año 2005	3.833	-
	<u>58.761</u>	<u>148.224</u>
<u>IMPUESTOS POR PAGAR</u>		
IVA por pagar	-	103.485
Retenciones en fuente	4.924	5.064
Retenciones de IVA	5.094	2.650
Impuesto a la renta del 2004	-	22.862
	<u>10.018</u>	<u>134.061</u>

(1) Valores sobre los cuales la compañía se encuentra preparando la documentación requerida por el Servicio de Rentas Internas para iniciar el reclamo de devolución correspondiente.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

a. Corto Plazo

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2005, comprende un crédito obtenido del Banco del Pichincha Ltd.- Panamá, con plazos de hasta 90 días, y vencimiento en febrero del 2006.

b. Largo plazo

Comprende obligaciones con las siguientes entidades:

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS
(Continuación)

	<u>TASA DE INTERÉS ANUAL</u> %	<u>PORCIÓN CORRIENTE</u> US\$	<u>PORCIÓN LARGO PLAZO</u> US\$	<u>TOTAL</u> US\$
Banco Produbanco Créditos pagaderos en dividendos mensuales con vencimientos finales hasta octubre del 2007 (1)	11,60 al 12,50	222.532	64.302	286.834
Banco Pichincha Créditos pagaderos en dividendos mensuales con vencimientos finales hasta mayo del 2008	11,00 al 13,33	151.648	96.159	247.807
Banco Guayaquil Créditos pagaderos en dividendos mensuales con vencimientos finales hasta enero del 2007 (2)	16,00	7.135	344	7.479
		<u>381.315</u>	<u>160.805</u>	<u>542.120</u>

(1) Préstamos garantizados con hipoteca sobre un lote de terreno y las construcciones en él existentes, de propiedad del socio Sr. Nelson Chávez.

(2) Préstamo efectuado para la adquisición de un vehículo y garantizando con contrato de reserva de dominio sobre el vehículo adquirido.

Los vencimientos anuales de las obligaciones se muestran a continuación:

	<u>US\$</u>
2006	381.315
2007	138.505
2008	22.300
	<u>542.120</u>

NOTA 8 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2005:

	Saldo al 1° de Enero del 2005	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y / o Utilizaciones</u>	Saldo al 31 de diciembre del 2005
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios sociales (1)	152.806	696.724	(715.592)	133.938
Provisión para cuentas de cobro dudoso	3.127	94.377	-	97.504

(1) Incluye fondo de reserva, décimo tercero y décimo cuarto sueldos, vacaciones y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 9 - ARRENDAMIENTO MERCANTIL

Para realizar sus operaciones, la compañía mantiene en arrendamiento con opción de compra tres grúas y cinco camiones. Durante el año 2005 se ha registrado en los resultados del ejercicio el valor de US \$ 175.305, por concepto de alícuotas, pagadas sobre el contrato de arrendamiento mercantil.

Los pagos mínimos que la compañía deberá cancelar durante los años 2006, 2007 y 2008 sobre estos contratos suman US \$ 165.879, US \$ 120.242 y US \$ 72.889 respectivamente.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 5% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 20% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Durante el año 2005 se apropió US\$ 3.887 de las utilidades correspondientes a los años 2005 y 2004 por US\$ 2.609 y US\$ 1.278 respectivamente.

NOTA 11 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los socios en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 12 - AUMENTO DE CAPITAL

Durante el año 2004, se incrementó el capital de la compañía en la suma de US \$ 500.000, mediante la capitalización de una parte de la reserva de capital.

Al 31 de diciembre del 2005, el capital suscrito de la compañía se encuentra representado por 600.000 participaciones de valor nominal de US \$ 1 cada una.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de los trabajadores e impuesto a la renta por los años 2005 y 2004:

	2005		2004	
	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Impuesto a la renta</u>	<u>Participación de trabajadores</u>	<u>Impuesto a la renta</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	129.321	129.321	52.679	52.679
Más - Gastos no deducibles (desembolsos con documentación de soporte no apropiada tributariamente)	-	18.818	22.133	22.133
Base para participación a trabajadores	129.321		74.812	
15% en participación	19.398		11.222	
Menos - Participación de trabajadores		(19.398)		(11.222)
Base para impuesto a la renta		128.741		63.590
25% de Impuesto a la renta		32.185		15.897

NOTA 14- REFORMAS TRIBUTARIAS

En el mes de mayo del año 2001, se emitió la Ley de Reforma de Régimen Tributario y se estableció una rebaja del 10% en la tarifa del impuesto a la renta, sobre las utilidades que sean reinvertidas en el país.

El reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno, publicado en diciembre del 2001 estableció entonces que las sociedades calcularán el Impuesto a la Renta aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que sé reinviertan en el país y el 25% sobre el resto de las utilidades.

NOTA 15- EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.