



AUDITORES EXTERNOS

CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A.
INFORME DE
AUDITORIA EXTERNA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

Quito:

Gaspar de Villarroel y Av. 6 de Diciembre
Conjunto Parque Real Edificio Plaza 6 01 : 34
Telefax: 3360411 / 3360024
Email: cedelsaauditores@hotmail.com

Guayaquil:

Av. Joaquín Orratia 116 y
Juan Tanca Marengo
Edif. Equilibrium Of. 412

Cuenca:

Miguel Cordero s/n y Av. Paucarbamba
Edif. Work Center 2do. Piso of. 208
Teléfono: (07) 409 1441

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**A la Junta de Accionistas de:
CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A.**

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A.**, que incluyen el balance general al 31 de diciembre del 2.011, estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, por el año que terminó en esta fecha, y un resumen de las políticas contables y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros.

2. La administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos adecuados para la preparación y presentación razonable de estados financieros que estén libres de errores significativos, ya sean debido a fraude o error; la selección y aplicación de apropiadas políticas de contabilidad; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables en las circunstancias.

Responsabilidad de los Auditores.

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basada en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo a las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren el cumplimiento de disposiciones éticas, así como la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objeto obtener una seguridad razonable, para determinar si los estados financieros están libres de errores significativos.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia suficiente sobre los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen de nuestro juicio, incluyendo la evaluación de los riesgos por errores materiales en los estados financieros, debido a fraude o error. Al realizar las evaluaciones de riesgo, consideramos los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, lo que permite diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también evalúa los principios de contabilidad utilizados y la razonabilidad de las estimaciones contables elaboradas por la Administración, así como evaluar la presentación de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que la evidencia de auditoría obtenida es suficiente y apropiada para sustentar nuestra opinión.

Quito:

Gaspar de Villarreal y Av. 6 de Diciembre
Conjunto Parque Real Edificio Plaza 6 Of. 34
Telefax: 3360411 / 3360024
Email: cedelsaaudidores@hotmail.com

Guayaquil:

Av. Joaquín Orratia 116 y
Juan Tanca Marengo
Edif. Equilibrium Of. 412

Cuenca:

Miguel Cordero s/n y Av. Paucarbamba
Edif. Work Center 2do. Piso of. 208
Teléfono: (07)409 1441

Opinión

5. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A.**, al 31 de diciembre del 2.011, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esta fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

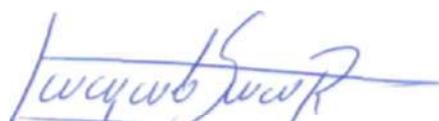
Párrafo de Énfasis

6. Como se explica en Nota 3 a los estados financieros, a partir del ejercicio económico 2012 **CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A.**, emitirá sus estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.

Otros Asuntos

7. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el SRI (Resolución No. NAC-DGER 2006-0214), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y concillados por la Compañía.
8. Por disposición de la Superintendencia de Compañías, establecidas en la Resolución No. 06.Q.ICI 003 del 21 de agosto del 2006 y No. ADM-08-199 del 3 de julio del 2008, se implementaron las Normas de Auditoría y Aseguramiento "NIAA" y su aplicación a partir de enero 1 de 2.009

Quito - Ecuador
Abril 01 del 2013



Jacqueline Serrano k.
CPA No.17726



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 571

CEDEL S.A.

CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A
BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	ACTIVOS			PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
ACTIVOS CORRIENTES:	Año 2011	PASIVOS CORRIENTES:	Año 2011	
Caja y bancos (Nota 4)	138.601,97	Documentos y cuentas por pagar:		
Inversiones Temporales	422,00	Cuentas por pagar proveedores (nota 12)	99.933,74	
Documentos y cuentas por cobrar:		Cuenta anticipo clientes (nota 15)	44.528,91	
Cuenta por cobrar empleados (Nota 6)	611,32	Otras cuentas por pagar (Nota 13)	191.245,35	
Cuentas por cobrar clientes (Nota 5)	245.499,85	Impuestos y retenciones(nota 16)	29.714,35	
		Préstamo accionistas (nota 14)	133.929,29	
Inventarios (Nota 7)	32.302,33	Gastos acumulados:		
Gastos y pagos anticipados (Nota 8)	116.301,09	Beneficios sociales (Nota 18 y 19)	3.532,27	
Total corriente	533.738,56	Total corriente	502.883,91	
ACTIVOS FIJOS (Nota 9)	160.238,95	PASIVOS A LARGO PLAZO		
Obras en proceso (Nota 10)	1.020.051,73	Ingresos diferidos por proyectos(nota 20)	1.314.043,08	
Otros activos (Nota 11)	110.454,40	Total pasivos a largo plazo	1.314.043,08	
Total no corriente	1.290.745,08	PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
		Capital social (Nota 21)	800,00	
Total	1.824.483,64	Aporte a Futura Capitalización	68.000,00	
		Déficit acumulado (nota 22)	(60.902,83)	
		Utilidades acumuladas (Nota 18)	9.898,72	
		Utilidad del ejercicio	(10.239,24)	
		Total patrimonio	7.556,65	
		Total	1.824.483,64	

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

CEDEL S.A.

CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:	Año 2011
Ventas	88.010,19
UTILIDAD BRUTA	<u>88.010,19</u>
GASTOS DE OPERACIÓN:	
Gastos Administrativos	(106.412,94)
Sub-total	<u>(106.412,94)</u>
PERDIDA OPERACIONAL	<u>(18.402,75)</u>
FINANCIEROS Y OTROS:	
Gastos Financieros	(1.897,43)
Otros ingresos/egresos - neto	10.060,94
PERDIDA ANTES DE DEDUCCIONES LEGALES	(10.239,24)
PERDIDA DEL EJERCICIO	(10.239,24)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 29)

CEDEL S.A.

CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURA CAPITALIZACIÓN	DÉFICIT ACUMULADO	UTILIDADES ACUMULADAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	800,00	8.000,00	(1.816,94)	9.898,72	(59.085,89)	(42.204,11)
Apropiación de reservas						
Compensación de créditos		60.000,00				60.000,00
Transferencia a utilidades retenidas			(59.085,89)		59.085,89	
Perdida del ejercicio					(10.239,24)	(10.239,24)
Saldo al 31 de Diciembre del 2011	800,00	68.000,00	(60.902,83)	9.898,72	(10.239,24)	7.556,65

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados Financieros (1 a 29)

CEDEL S.A.

CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:	Año 2011
Resultado del ejercicio	(10.239,24)
Ajustes para conciliar la utilidad neta para los flujos netos provistos por las actividades operativas:	
Depreciación y amortización	12.024,89
Provisión para beneficios y otros	<u>7.252,75</u>
Sub-total	<u>19.277,64</u>
Cambios netos en activos y pasivos:	
Aumento/disminución cuentas por cobrar	(216.121,98)
Aumento /disminución otras cuentas por cobrar	(509.278,75)
Disminución/Aumento gastos pagados por anticipado	(69.857,76)
Disminución/Aumento inventarios	(32.302,33)
Disminución/Aumento proveedores	75.960,62
Aumento/disminución documentos y cuentas por pagar	(59.932,73)
Disminución gastos acumulados	(8.634,91)
Aumento largo plazo	709.519,46
Sub-total	<u>(110.648,38)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(101.609,98)</u>
Recursos utilizados en actividades de inversión:	
Aumento de Inversiones	(422,00)
Disminución de Activos	28.693,01
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>28.271,01</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>0,00</u>
Aumento neto del efectivo	(73.338,97)
Efectivo al principio del año	211.940,94
Efectivo al final del año	138.601,97

CEDEL S.A.

CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2.011
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A., es una compañía establecida en la ciudad de Quito, constituida el 02 de marzo de 2006. Su actividad principal es la creación, diseño desarrollo, planificación, construcción, implementación, remodelación, restauración y comercialización de todo tipo de proyecto inmobiliario e inmuebles como casas, departamentos, edificios, bodegas, gimnasios, urbanizaciones, conjuntos, habitacionales, centros comerciales y demás proyectos o bienes relacionados con el segmento detallado. La fabricación, exportación, importación y comercialización de accesorios, acabados y materiales de construcción, software y hardware relacionados con planificación y construcción, dispositivos, máquinas y productos, relacionados a la construcción inmobiliaria.

2. PRINCIPIOS Y POLÍTICAS CONTABLES

2. a. Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

La preparación de estados financieros incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo de adquisición, el cual no excede al valor neto realizable. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2.011 (Expresado en US\$ dólares)

2.c. Activos fijos

Están registrados al costo o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con la NEC 17. Su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 3 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2. d. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el período económico subsiguiente.

2. e. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 24% y es política de la Compañía registrar su provisión en el período económico subsiguiente.

A partir de la vigencia del D.E. 374, publicado en el Registro Oficial 209 del 8 de junio del 2010, La Compañía considera para el cálculo del impuesto a la renta, el monto mayor entre el anticipo mínimo de impuesto a la renta y el impuesto causado en el año corriente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

La Disposición Reformativa Segunda, numeral 2.6 reforma el Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno reduciendo la tarifa del impuesto a la renta para sociedades del 25% al 22%. Cabe señalar que se aplicará de forma progresiva en los siguientes términos:

- Durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%
- Durante el ejercicio fiscal 2012, la tarifa impositiva será del 23%.
- A partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, la tarifa impositiva será del 22%

2.f. Estimaciones contables

. Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.g. Reconocimiento de los ingresos, costos y gastos

Los ingresos ordinarios corresponden al valor razonable de las contraprestaciones recibidas por la venta de bienes y servicios, estos ingresos se presentan netos de impuestos las ventas, rebajas y/o descuentos.

Los ingresos son reconocidos en la medida que es probable que los beneficios económicos fluirán a **CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A.** y puedan ser confiablemente medidos.

Los gastos y costos se contabilizan por el método de causación.

2.h. Costos financieros

Los costos financieros son registrados a medida que se devengan como gastos en el periodo en el cuál se incurren.

2.l Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra como efectivo y equivalente de efectivo, únicamente los saldos en caja y bancos.

3. IMPLEMENTACION DE LAS NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA.

De acuerdo a disposiciones de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.ICI-004 publicada en el Registro Oficial 348 de septiembre del 2006 y No. 08.GDSC.010 publicada en el Registro Oficial 498 de diciembre del 2008 relacionadas con la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del ejercicio económico 2012, la Compañía deberá emitir sus estados financieros de acuerdo con estas Normas, teniendo como base de año de transición el 1 de enero del 2011.

En el proceso de implementación de las NIIF puede haber ajustes a los saldos patrimoniales al 1 de enero del 2012, como también cambios a políticas contables que tendrán un impacto en el resultado de sus operaciones.

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2.011 (Expresado en US\$ dólares)

Para efectos comparativos y por requerimientos de las referidas NIIF, los estados financieros del período económico 2011 deberán registrar algunos ajustes y podrían diferir en algunos aspectos importantes de los estados

- financieros adjuntos.

4.- CAJA Y BANCOS

Incluye:

CUENTA	Año 2011
Bancos	138.601,97
TOTAL	138.601,97

5.- CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	Año 2011
Cuentas por cobrar clientes externos	79.526,98
Cuentas por cobrar a particulares	165.972,87
Total Clientes	245.499,85

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	Año 2011
Anticipo Sueldos	611,32
Total Otras cuentas por cobrar	<u>611,32</u>

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2.011 (Expresado en US\$ dólares)**

7. INVENTARIOS

Incluye:

	Año 2011
Maquinaria y Equipos	32.302,33
Total	32.302,33

8. GASTOS Y PAGOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	Año 2011
Retenciones en la fuente 1%	3.556,54
Crédito Tributario	82.628,56
Impuestos IVA en compras de servicios	19.721,79
Impuesto retención IVA 70% servicios	3.792,49
Anticipo Impuesto a la Renta	6.601,71
Total	116.301,09

Ver pagina siguiente - 9. Activo Fijo

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011

ACTIVOS FIJOS

AÑO 2011	SALDO INICIAL	ADICIONES	OTROS	SALDO FINAL	PRECIA
Terreno »	48.000,00			48.000,00	
Maquinaria y equipos de construcción	12.877,31		(4.700,00)	8.177,31	10%
Equipo de Computación	21.282,68	1.374,75		22.657,43	33%
Muebles y enseres	6.649,87	5.178,57		11.828,44	10%
Equipo de Oficina	8.147,91	1.156,00		9.303,91	10%
Vehículos	25.747,40			25.747,40	20%
Sistema Contable	1.400,00			1.400,00	33%
Oficina Ventura Malí	84.000,00			84.000,00	5%
Sub-Total	208.105,17	7.709,32	(4.700,00)	211.114,49	
DEPRECIACIÓN					
Maquinaria y equipos de construcción	(706,70)	(753,70)		(1.460,40)	
Equipo de Computación	(15.843,21)			(15.843,21)	
Muebles y enseres	(3.168,13)	(694,60)		(3.862,73)	
Equipo de Oficina	(4.252,66)	(801,76)		(5.054,42)	
Vehículos	(2.644,49)	(4.119,48)		(6.763,97)	
Sistema Contable	(1.105,46)	(283,50)		(1.388,96)	
Oficina Ventura Malí	(11.130,00)	(3.990,00)		(15.120,00)	
Sub-Total	(38.850,65)	(12.024,89)	-	(50.875,54)	
TOTAL	169.254,52	(4.315,57)	(4.700,00)	160.238,95	

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2.011 (Expresado en US\$ dólares)

10. OBRAS EN PROCESO

Incluye:

	Año 2011
AKEMI	1.020.051,73
Total	1.020.051,73

11. **OTROS ACTIVOS**

	Año 2011
Inversiones en Supermaxi	100.100,00
Inversiones Grupo INMUVAL	10.000,00
Varios	354,40
Total	110.454,40

12. **PROVEEDORES**

Incluye:

	Año 2011
Proveedores Nacionales	99.933,74
Total Proveedores	99.933,74

13. **OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Incluye:

	Año 2011
Otras cuentas por pagar	191.245,35
TOTAL OTRAS CUENTAS POR PAGAR	191.24535

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS '
AL 31 de Diciembre del 2.011 (Expresado en US\$ dólares)

14. PRESTAMOS ACCIONISTAS

Incluye:

	Año 2011
Accionistas	133.929,29
TOTAL	133.929,29

15. ANTICIPO CLIENTES

Incluye

	Año 2011
Cuentas Anticipo Clientes	44.528,91
TOTAL	44.528,91

16. IMPUESTOS Y RETENCIONES

Incluye:

	Año 2011
Retenciones Impuesto a la Renta	3.514,11
Impuesto IVA por pagar	18.729,28
Impuesto por pagar SRI 2010 Ret Rta	1.545,15
Impuesto por pagar Auditoría Rte IVA	4.748,72
Cuentas por pagar IESS	1.177,09
TOTAL IMPUESTOS Y RETENCIONES	29.714,35

Ver pagina siguiente - Participación trabajadores e impuesto a la **renta**

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2.011 (Expresado en ÜS\$ dólares)

17. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

a.- CONCILIACIÓN PARA EL CALCULO DEL 15% TRABAJADORES

	Año 2.011
Utilidad del ejercicio antes de deducciones	(10.239,24)

15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

b. CONCILIACIÓN PARA EL CALCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad del ejercicio antes de deducciones	(10.239,24)
(-) Participación trabajadores	
(-) Otras rentas exentas	
(-) Amortización de perdidas	
(+) 15% Empleados otras rentas	
(+) Gastos no deducibles	417,52
(-)Deducción leyes especiales	
(-) Participación trabajadores atribuibles a ingresos exentos	
(-) Incremento neto de empleados	
(-) Trabajadores discapacitados	

BASE IMPONIBLE DE IMPUESTO A LA RENTA	(9.821,72)
---------------------------------------	------------

IMPUESTO A LA RENTA

c. CONCILIACIÓN PARA EL PAGO

Impuesto a la renta causado	
Anticipo determinado correspondiente al ejercicio corriente	4.655,56
Menos:	
(-) Retención en la fuente del año	(3.262,85)
(+) Saldo del anticipo pendiente de pago	
(-)Impto Renta años anteriores por aplicar	
(-) Crédito por Impuesto a la Salida de Divisas ISD	
SALDO POR PAGAR O A FAVOR	(3.262,85)

d. TASA IMPOSITIVA

El Art. 37 de la Ley de Régimen Tributario Interno y el Art. 47 de su reglamento establece la tasa del 15% sobre el valor de las utilidades que la Junta de Accionistas decida reinvertir o el 24% sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.011**

18. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.011, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se registran así:

	DÉCIMO TERCER SUELDO	DECIMOCUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
Saldo al 31 de Diciembre del 2010	248,44	560,00	4.105,99	
Débitos:				
Pagos	(2.893,12)	(1.250,00)	(3.531,40)	(960,39)
Ajustes				
Créditos				
Provisión	2.886,36	1.186,00	2.220,00	960,39
Ajustes				
Saldos al 31 de diciembre del 2011	241,68	496,00	2.794,59	

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 de Diciembre del 2.011 (Expresado en (JS\$ dólares))

19. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	Año 2.011
Décimo tercer sueldo	241,68
Décimo cuarto sueldo	496,00
Fondo de Reserva	2.794,59
Total	<u>3.532,27</u>

20. PASIVOS LARGO PLAZO

	Año 2.011
Proyecto AKEMI	1.314.043,08
Total	1.314.043,08

21. CAPITAL SOCIAL

AL 31 de Diciembre del 2.011, el capital social de CONSTRUCTORA ENTORNOS S.A., por U\$D 800,00 esta integrado por 800 acciones ordinarias y nominativas por un valor de, US\$ 1,00 cada una a valor nominal unitario.

22. AMORTIZACIÓN DE PERDIDAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país el saldo de pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

23. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas.

24. SITUACIÓN FISCAL

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el presente ejercicio económico, por consiguiente los ejercicios económicos 2010, 2009, 2008, se encuentran abiertos a revisión.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del R.O. 494 del 31 de Diciembre del 2004, incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con compañías relacionadas.

25. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O 740 del 8 de enero del 2004 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

26. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

AL 31 de Diciembre del 2.011, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

27. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no mantiene y registra transacciones relacionadas con personas naturales o sociedades, tal como lo indica la resolución No. 2430 publicada en el registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

28. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 de Diciembre del 2.011 (Expresado en ÚS\$ dólares)

29. EVENTOS SUBSECUENTES

AL 31 de Diciembre del 2.011 y la fecha de preparación de este informe (Abril 30 del 2.012), se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.

El 27 de enero del 2011 mediante Resolución No.SC.Q.ICI.CPAIFRS 1.1.01 se establece la obligatoriedad de la implementación de las NIIF para las compañías consideradas "PYMES"

En el R.O. No. 351, del 29 de diciembre del 2010 se publica el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual tiene por objeto desarrollar las actividades productivas en el Ecuador, cuya aplicación es desde enero del 2011.