SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
01 JUN. 2011
OPERADOR 4
QUITO

Trabajos de Ingeniería COMTRADING Cía. Ltda.

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre del 2010 y 2009

Con informe del auditor independiente

Fabián Arico C.
auditor - consultor

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:
Trabajos de Ingeniería COMTRADING CÍA. LTDA.

Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de **Trabajos de Ingeniería COMTRADING CÍA. LTDA.** que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

2. La Gerencia 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 del control interno pertinente a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no contienen distorsiones importantes, causados por fraude o error; mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y de la realización de estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con los requerimientos éticos y que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

   Una auditoría comprende la realización de procedimientos a fin de obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos de auditoría que aplicamos dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación del riesgo, el auditor toma en consideración el control interno de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía que le es relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar procedimientos de auditoria apropiados en las circunstancias, pero no con el

Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
01 JUN. 2011
OPERADOR 4
QUITO

propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y que las estimaciones contables realizadas por la Gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión calificada de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Trabajos de Ingeniería COMTRADING CÍA. LTDA.**, al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Asuntos de énfasis

5. La Compañía prepara sus estados financieros con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de las operaciones, cambios en el patrimonio y flujo de efectivo de **Trabajos de Ingeniería COMTRADING CÍA. LTDA.**, de conformidad con principios y prácticas aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito mayo 13, 2011
R.N.A.E. No. 312

Fabián Arico C.
Licencia No. 23,295

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
01 JUN. 2011
OPERADOR 4
QUITO

Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador

TRABAJOS DE INGENIERIA COMTRADING CÍA. LTDA.
Balances Generales
Al 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2010	2009
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		19,600	31,383
Cuentas por cobrar	C	742,018	899,948
Inventario de materiales de construcción		57,640	78,927
Gastos pagados por anticipado		9,232	18,200
Total activo corriente		828,490	1,028,458
PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS	D	637,831	1,031,676
OTROS ACTIVOS	E	384,086	1,301,638
INVERSIONES PERMANENTES	F	296,517	150,000
TOTAL ACTIVOS		**2,146,924**	**3,511,772**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	G	676,340	2,074,720
Participación a trabajadores	H	25,744	26,253
Gastos acumulados por pagar		13,857	21,175
Total pasivo corriente		715,941	2,122,148
OTROS PASIVOS	J		484,370
PRESTAMOS DE SOCIOS	K	271,789	128,245
PRESTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO	L	611,583	255,818
PATRIMONIO			
Capital social	M	3,200	3,200
Aportes para futuras capitalizaciones		140,000	140,000
Reserva legal	N	3,648	3,648
Reserva facultativa		2,223	2,223
Reserva de capital		88,896	88,896
Utilidades retenidas		309,644	283,224
Total patrimonio		547,611	521,191
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**2,146,924**	**3,511,772**

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TRABAJOS DE INGENIERIA COMTRADING CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresados en U.S. dólares)

	Notas	2010	2009
INGRESOS:			
Trabajos y obras de construcción		4,702,299	4,629,707
Otros ingresos		27,632	34,368
Total ingreso		4,729,931	4,664,075
GASTOS:			
Generales de obra		3,777,110	3,346,485
De operación y administración		372,669	733,591
Honorarios profesionales		67,927	82,003
Depreciaciones		291,865	306,726
Financieros		48,733	20,252
Total gastos		4,558,304	4,489,057
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		171,627	175,018
Participación a trabajadores	H	(25,744)	(26,253)
Impuesto a la renta	I	(39,463)	(38,276)
Utilidad neta		106,420	110,489

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TRABAJOS DE INGENIERIA COMTRADING CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital social	Aportes para futuras capitalizaciones	Reservas			Utilidades Retenidas	Total
			legal	facultativa	de capital		
Saldos al 31 de diciembre del 2008	3,200	140,000	3,648	2,223	88,896	328,235	566,202
Dividendos pagados						(155,500)	(155,500)
Utilidad neta						110,489	110,489
Saldos al 31 de diciembre del 2009	3,200	140,000	3,648	2,223	88,896	283,224	521,191
Dividendos pagados						(80,000)	(80,000)
Utilidad neta						106,420	106,420
Saldos al 31 de diciembre del 2010	**3,200**	**140,000**	**3,648**	**2,223**	**88,896**	**309,644**	**547,611**

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TRABAJOS DE INGENIERIA COMTRADING CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresados en U. S. dólares)

	2010	2009
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	4,989,659	5,786,902
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,367,549)	(4,328,255)
Intereses pagados	(48,733)	(20,252)
Impuesto a la renta pagado	(30,630)	(51,529)
Recuperación de impuesto a la renta		51,678
Otros ingresos	27,632	34,368
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	(429,621)	1,472,912
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Desembolsos por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(91,725)	(554,007)
Desembolsos en otros activos	269,806	(945,397)
Compra de acciones	(146,517)	(20,000)
Efectivo recibido por la venta de activos fijos	(33,035)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(1,471)	(1,519,404)
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos bancarios pagados		(112,985)
Préstamos de socios	143,544	5,669
Préstamos bancarios a largo plazo	355,765	255,818
Dividendos pagados	(80,000)	(155,500)
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento	419,309	(6,998)
Disminución neta de efectivo	(11,783)	(53,490)
Efectivo al inicio del periodo	31,383	84,873
Efectivo al final del periodo	**19,600**	**31,383**

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

TRABAJOS DE INGENIERIA COMTRADING CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009
(Expresados en U. S. dólares)

	2010	2009
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	106,420	110,489
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	291,865	306,726
Utilidad en venta de activos fijos	56,740	
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	157,930	(393,824)
Disminución en inventarios	21,287	22,711
Disminución en gastos pagados por anticipado	8,968	
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	(1,398,380)	1,413,792
Aumento (disminución) en participación trabajadores	(509)	14,557
Aumento (disminución) en gastos acumulados por pagar	(7,318)	(1,539)
Aumento en otros activos - anticipos de clientes	333,376	
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	**(429,621)**	**1,472,912**

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

A. OPERACIONES

Trabajos de Ingeniería COMTRADING CÍA. LTDA., fue constituida el 12 de junio de 1986 en Quito - Ecuador, su actividad principal es la construcción de inmuebles, obras de urbanización y cualquier otra de ingeniería, administración, mantenimiento y prestación de servicios en bienes raíces y todo tipo de actos y contratos para el cumplimiento de su objeto.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. La Administración de la compañía, ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

La Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió adoptar un cronograma para la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías sujetas a su control y vigilancia. En relación con los estados financieros de **Trabajos de Ingeniería COMTRADING CÍA. LTDA.**, cuyo total de activos no superan los US$4 millones al 31 de diciembre del 2007, se dispuso que éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2012, estableciendo el año 2011 como período de transición. La compañía deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2012.

Con fecha 12 de enero del 2011, mediante Resolución SC.Q.ICI. CPAIFRS.11.01, la Superintendencia de Compañías considerando entre otros, que el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) en Septiembre del 2009 editó en español la Norma Internacional de Información Financiera para las Pequeñas y Medianas Entidades, NIIF para las PYMES, resolvió para efectos del registro y preparación de estados financieros, calificar como PYMES a las personas jurídicas que cumplan las siguientes condiciones:

a) Activos totales inferiores a US$4,000.000;
b) Registren un valor bruto de ventas anuales inferior a US$5,000.000;
c) Tengan menos de 200 trabajadores.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Inventarios

Se muestran al costo histórico, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado.

Propiedad, maquinaria y equipos

Están contabilizados al costo de adquisición, los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

Activos	**Porcentaje**
Edificios	5
Maquinaria y equipos	10 y 20
Vehículos	20
Equipo de computación	33
Equipos de oficina	10
Muebles y enseres	10

Reserva de capital

Incluye valores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originados en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

Ingresos por venta, Costos y Gastos

Los ingresos por trabajos y obras de construcción, por la prestación de servicios se reconocen sobre la base del devengado, mediante la emisión de facturas. Los costos y gastos se registran cuando se causan.

Participación a trabajadores

El 15% de la utilidad anual que la compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Se calcula al 25% aplicable a las utilidades gravables, no reinvertidas, y 15% sobre las utilidades reinvertidas.

Gastos financieros

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31	Variación anual
2007	3%
2008	9%
2009	4%
2010	3%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	2010	2009
	(En U.S. dólares)	
Clientes	384,019	338,003
Impuesto a la renta (ver Nota K)	45,995	54,828
Consorcio Royal	150,000	
Anticipos a proveedores	132,291	366,881
Empleados	9,713	8,736
Otras cuentas	20,000	131,500
	742,018	899,948

La compañía durante los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, no ha constituido provisión para cuentas incobrables

D. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		2010	2009
		(En U.S. dólares)	
Terrenos		265,500	265,500
Edificios	(1)	23,400	193,400
Maquinaria y equipos		495,124	1,014,812
Vehículos		430,512	488,447
Equipos de computación		9,635	5,045
Equipos de oficina		8,488	6,900
Muebles y enseres		4,748	6,020
		1,237,407	**1,980,124**
Depreciación acumulada		(599,576)	(948,448)
		637,831	**1,031,676**

(1) El edificio registrado en el año 2009, fue transferido a otros activos - construcciones en curso - durante el año 2010, corresponde a un departamento en el edificio, adquirido al Fideicomiso Torres Triana por US$170,000, de acuerdo a comentarios de la Administración este departamento se encuentra disponible para la venta.

Los movimientos de propiedad, maquinaria y equipos, fueron como sigue:

	2010	2009
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, neto	1,031,676	1,000,564
Adiciones	91,725	554,007
Transferencia a otros activos	(170,000)	(185,670)
Ventas y bajas	(23,705)	(30,499)
Depreciación - gasto	(291,865)	(306,726)
Saldo final, neto	**637,831**	**1,031,676**

E. OTROS ACTIVOS

	..31 de diciembre del..	
	2010	2009
	(En U.S. dólares)	
Departamento edificio Triana	170,000	
Edificio Akari	127,000	
Proyecto SAME Casa Blanca	318,733	
Proyecto El Faro	586,099	899,212
Proyecto Aquarios		402,426
	1,201,832	1,301,638
Anticipos de clientes	(817,746)	
	384,086	1,301,638

F. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, corresponde a acciones de la compañía Cofradía Náutica COFRMAR S. A., por un valor de US$150,000, equivalente al 20% del capital social. El registro a esa fecha se ha realizado al costo de adquisición. El pago de estas acciones se realizó mediante la cesión de un departamento del Proyecto Aquarios por US$130,000 y la diferencia equivalente a US$20,000 en efectivo. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2010 incluye US$146,517 que corresponde a aportaciones para futuras capitalizaciones en la compañía Cofradía Náutica COFRAMAR S. A.

G. CUENTAS POR PAGAR

	..31 de diciembre del..	
	2010	2009
	(En U.S. dólares)	
Proveedores	219,117	484,176
Anticipos de clientes	398,337	1,296,931
La Cumbia - socios		155,500
Impuestos por pagar	55,117	59,613
Otras	3,769	78,500
	676,340	2,074,720

H. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión participación a trabajadores, fueron como sigue:

	2010	2009
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	26,253	11,696
Provisión del año	25,744	26,253
Pagos	(26,253)	(11,696)
Saldo final	25,744	26,253

I. IMPUESTO A LA RENTA

Tasa de impuesto

La Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, estable una tarifa del 25% sobre las utilidades a distribuirse y del 15% sobre el valor de las utilidades que se reinviertan en el país. La reinversión debe destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva. El aumento de capital debe estar inscrito en Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior.

Las provisiones del impuesto a la renta para los años 2010 y 2009, han sido calculadas aplicando la tarifa del 25% sobre las utilidades a distribuirse. De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la tarifa del impuesto a la renta para sociedades será del 24% para el año 2011, del 23% para el año 2012 y del 22% para el año 2013.

Dividendos en efectivo

A partir del año 2010, los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Los dividendos anticipados, se encuentran sujetos a una retención del 25% de impuesto a la renta, porcentaje que constituirá crédito tributario para la compañía, siempre que las utilidades declaradas a fin del año determinen un impuesto causado igual o superior a las retenciones efectuadas.

Determinación del anticipo del impuesto a la renta:

El valor del anticipo del impuesto a la renta, se deberá determinar en la declaración correspondiente al ejercicio económico, con cargo al ejercicio fiscal corriente, siendo la suma matemática de los siguientes componentes:

- El cero punto dos por ciento (0.2%) del patrimonio;
- El cero punto dos por ciento (0.2%) de los costos y gastos deducibles
- El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del activo total, y
- El cero punto cuatro por ciento (0.4%) del total de ingresos gravables.

El anticipo de impuesto a la renta se paga en dos cuotas y constituye crédito tributario para el pago del impuesto a la renta del ejercicio fiscal en curso, cuando el impuesto causado es menor al anticipo, éste último se determina como impuesto mínimo definitivo.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	2010	2009
	(En U.S. dólares)	
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	171,627	175,018
Participación a trabajadores	(25,744)	(26,253)
Gastos no deducibles	11,967	4,339
Base imponible	157,850	153,104
Impuesto cargado a los resultados	39,463	38,276

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

	2010	2009
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, registrado en otras cuentas del activo corriente (Ver Nota D)	(54,828)	(93,253)
Provisión del año	39,463	38,276
Recuperaciones de impuestos		51,678
Retenciones realizadas durante el periodo	(30,355)	(51,529)
Ajustes	(275)	
Saldo final, registrado en otras cuentas del activo corriente (Ver Nota D)	(45,995)	(54,828)

J. OTROS PASIVOS

Al 31 de diciembre del 2009, corresponde a anticipos de clientes un valor de US$258,722, los cuales en el 2010 se reclasificaron y cuentas por pagar a terceros un valor de US$225,648, los cuales no generan intereses y no tienen fecha de vencimiento, en el 2010 se compensaron con cuentas por cobrar por servicios prestados.

K. PRESTAMOS DE SOCIOS

Estos valores no generan ningún tipo de interés y no tienen estipulado fechas de vencimiento.

L. PRÉSTAMOS BANCARIOS A LARGO PLAZO

Corresponden a tres créditos con instituciones bancarias con tasas de interés del 11.83% al 12.25% tienen garantía hipotecaria personal. Los vencimientos son a partir de enero del 2012 y se cancelan en un solo pago cada crédito.

M. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el capital social de la Compañía está representado por 3,200 participaciones nominativas con un valor unitario de un dólar de los Estados Unidos de Norteamérica.

N. RESERVA LEGAL

En concordancia con la Ley de Compañías, los estatutos de la compañía requieren que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

O. HECHOS POSTERIORES

Desde el 31 de diciembre del 2010 hasta la fecha de emisión del informe de los auditores independientes (mayo 13, 2011), no se han producido operaciones importantes que pudieran tener un efecto en los estados financieros adjuntos.