

ETINAR S.A.

Estados Financieros

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

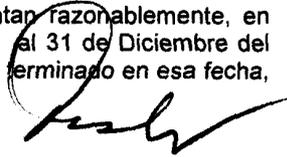
A los Accionistas y Junta de Directores de
ETINAR S.A.

Hemos auditado el balance general que se adjunta de ETINAR S.A., al 31 de Diciembre del 2005, y los correspondientes estado de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones incluidas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas de contabilidad utilizadas y de las estimaciones significativas hechas por la Administración, así como también, evaluar la presentación de los estados financieros en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de ETINAR S.A., al 31 de Diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad descritas en la nota 1.

Vizhñay, Asociados
Marzo 31, 2006
SC-RNAE No. 105


Eddie Vizhñay Díaz
RNC No. 1903



ETINAR S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE:

Efectivo en caja y bancos (nota 3)	250,194.25
Inversiones temporales (nota 4)	563,113.20
Cuentas por cobrar:	
Clientes, neto (nota 5)	662,897.97
Otras cuentas por cobrar (nota 6)	590,668.89
Compañías relacionadas (nota 7)	856,135.58
TOTAL	<u>2,109,702.44</u>
Pagos y gastos anticipados (nota 8)	<u>217,577.52</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	3,140,587.41
PROPIEDADES, NETO (notas 1 y 9)	453,793.97
INVERSIONES PERMANENTES (nota 10)	443,593.08
TOTAL ACTIVO	<u><u>4,037,974.46</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ETINAR S.A.

Balance General

31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U.S. dólares)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE:

Documentos por pagar (nota 11)	388,507.74
Cuentas por pagar (nota 12)	2,732,308.79
Compañías relacionadas (nota 7)	7,153.86
Gastos acumulados por pagar (nota 13)	50,245.78
Impuestos por pagar (nota 14)	<u>84,116.07</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE	3,262,332.24

PATRIMONIO

Capital social	511,000.00
Reserva legal	58,317.86
Reserva facultativa	1,985.02
Reserva de capital	109,076.35
Utilidad del ejercicio	<u>95,262.99</u>
TOTAL PATRIMONIO	775,642.22
Pasivo contingente (nota 15)	<u>-</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u><u>4,037,974.46</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ETINAR S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

Ingresos	4,859,428.41
Costo de ventas	4,258,367.60
UTILIDAD BRUTA	<u>601,060.81</u>
GASTOS OPERACIONALES:	
Gastos de administración	401,740.32
Gastos de ventas	56,357.58
TOTAL DE GASTOS	<u>458,097.90</u>
UTILIDAD OPERACIONAL	142,962.91
Otros ingresos/egresos	10,667.11
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTOS	<u>153,630.02</u>
Participación de trabajadores	23,044.50
Impuesto a la renta	24,737.75
Reserva legal	10,584.78
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>95,262.99</u>

Ver notas a los estados financieros

ETINAR S.A.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

CAPITAL SOCIAL

Saldo inicial	300,000.00
Transferencia de resultados acumulados	211,000.00
Saldo final	<u>511,000.00</u>

RESERVA LEGAL

Saldo inicial	38,374.70
Transferencia de resultados acumulados	9,358.38
Transferencia de utilidad del ejercicio	10,584.78
Saldo final	<u>58,317.86</u>

RESERVA FACULTATIVA

Saldo inicial	1,985.02
Saldo final	<u>1,985.02</u>

RESERVA DE CAPITAL

Saldo inicial	144,265.74
Transferencia de resultados acumulados	-35,189.39
Saldo final	<u>109,076.35</u>

RESULTADOS ACUMULADOS

Saldo inicial	91,585.18
Transferencia de la utilidad del ejercicio	210,680.30
Impuesto a la renta	-85,494.44
Participación de trabajadores	-31,602.05
Transferencia a reserva legal	-9,358.38
Transferencia a reserva de capital	35,189.39
Transferencia a capital social	-211,000.00
Saldo final	<u>-</u>

UTILIDAD DEL EJERCICIO

Saldo inicial	210,680.30
Transferencia a resultados acumulados	-210,680.30
Utilidad del ejercicio	153,630.02
Participación de trabajadores	23,044.50
Impuesto a la renta	24,737.75
Transferencia a reserva legal	10,584.78
Saldo final	<u>95,262.99</u>

TOTAL

775,642.22

Ver notas a los estados financieros

ETINAR S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año terminado el 31 de Diciembre del 2005

(Expresado en U. S. dólares)

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:

**UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES
E IMPUESTOS** 153,630.02

AJUSTES POR:

Gastos que no constituyen desembolsos:

Depreciación de activos fijos 86,555.74
Ajustes de activos fijos 25,000.00
Amortización de pagos y gastos anticipados 20,138.64

EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS
ANTES DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO 285,324.40

Aumento en cuentas por cobrar -1,749,706.40
Disminución compañías relacionadas por cobrar 151,107.43
Aumento en pagos y gastos anticipados -77,128.97
Aumento en cuentas por pagar 978,552.26
Disminución en compañías relacionadas por pagar -362,345.82
Aumento en gastos acumulados por pagar 9,054.99
Aumento en impuestos por pagar 38,151.10
Disminución en créditos diferidos -840.00
Pago de impuesto a la renta -85,494.44
Pago de participación trabajadores -31,602.05

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS -844,927.50

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Aumento en inversiones -992,538.67
Compras de activos fijos (nota 9, adiciones) -178,447.50

EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION -1,170,986.17

FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en documentos por pagar 65,885.15
Aumento en deuda a largo plazo 2,142,732.43

EFFECTIVO PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO 2,208,617.58

AUMENTO NETO EN EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES 192,703.91

Efectivo y sus equivalentes al principio del período 57,490.34

Efectivo y sus equivalentes al final del período (nota 3) 250,194.25

Ver notas a los estados financieros

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Objeto Social

La compañía está constituida simultáneamente de acuerdo con las leyes de la República del Ecuador desde 1973, y tiene por objeto todas las actividades relacionadas con el ejercicio de la ingeniería y de la arquitectura, sus actividades principales son: cálculos estructurales, proyectos arquitectónicos, consultoría técnica y estudios de planificación urbana y regional, construcciones civiles y otras relacionados con la actividad.

b. Bases de Presentación

Nuevos Principios de Contabilidad Ecuatorianos.

En el Ecuador se adoptaron a partir de Enero de 1999, las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, las cuales son similares a ciertas Normas Internacionales de Contabilidad NIC. En el futuro, se planea adoptar formalmente todas las Normas Internacionales de Contabilidad; sin embargo, por aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, las NIC proveerán los lineamientos a seguirse como normas de contabilidad en el Ecuador.

Las principales Normas Internacionales de Contabilidad aplicadas tienen relación con la presentación de estados financieros, contingencias y sucesos que ocurren después de la fecha del balance, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Estos estados financieros no son comparativos con aquellos emitidos en otros países.

Las normas de contabilidad adoptadas para la preparación de los estados financieros adjuntos, no difieren significativamente de aquellos utilizados en la preparación de los estados financieros de años anteriores.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC.

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

c. Reconocimiento de Ingresos, Costos y Gastos

La compañía utiliza el Método de Avance de Obra con las compañías del sector público y el Método del Contrato Terminado con las compañías privadas.

Método de Avance de Obra

Bajo este método el ingreso del contrato se reconoce en función de los costos incurridos para alcanzar la etapa de terminación, resultando en el registro de ingresos, gastos y utilidad que pueden ser atribuidos a la proporción de trabajo terminado.

Método del Contrato Terminado

El monto del contrato terminado registra ingresos solamente al terminarse el contrato, o por lo menos al terminarse esencialmente. El contrato se considera esencialmente terminado cuando los costos restantes a incurrirse son insignificantes.

d. Propiedades

Las propiedades están valorizadas al costo de adquisición y se llevan bajo el método de línea recta (nota 9).

e. Participación Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo la compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades que resulta antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como apropiación a los resultados del periodo en que se originan.

f. Impuesto a la Renta

Las sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas o no en el país, que obtengan ingresos gravados de conformidad con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, y con las resoluciones de carácter general y obligatorio emitidas por el Servicio de Rentas Internas estarán sometidas a la tarifa impositiva del 25% sobre el valor que no se reinvertió y 15% sobre el valor a reinvertir.

La reinversión de las utilidades se tienen que hacer hasta el 31 de Diciembre del ejercicio económico 2006.

g. Registros Contables y Unidad Monetaria

Los registros contables de la compañía se llevan en idioma español y expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la unidad monetaria de la República del Ecuador.

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

2. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) para el ejercicio económico del 2005 fue de 4.36%.

La evolución de la inflación en los últimos cuatro años, es la siguiente:

<u>AÑO</u>	<u>INFLACIÓN</u>
2002	9.36%
2003	6.07%
2004	1.95%
2005	4.36%

3. EFFECTIVO EN CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2005, el detalle, es el siguiente:

Caja	U.S. \$	9,730.88
Bancos		240,463.37
TOTAL	U.S. \$	<u>250,194.25</u>

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

4. INVERSIONES TEMPORALES

Las inversiones tienen vencimiento máximo de 30 días, el resumen de inversiones temporales, es como sigue:

<u>INSTITUCION</u>	<u>No. OPERACION</u>	<u>INTERES</u>		
<u>Produbanco</u>				
Produfondos	20939	2.52%	U.S. \$	319.12
Produfondos	35035	2.52%		13,175.37
Produfondos	23508	2.52%		587.33
<u>Banco Bolivariano</u>				
Fondo Proactivo	101000000671	2.43%		531.90
Fondo Millenium	102000005239	3.41%		413.54
Certificado de depósitos	00001DPV063359-6	4%		202,596.66
Certificado de depósitos	0001DPV066265-2	2.75%		55,489.28
<u>MM Jaramillo Arteaga</u>				
Certificado de depósitos	80005014441	4.45%		200,000.00
<u>Banco de Guayaquil</u>				
Certificado de depósitos	01-343115	3%		90,000.00
TOTAL			U.S. \$	<u>563,113.20</u>

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

5. CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de las cuentas por cobrar, es como sigue:

Cientes	U.S. \$	765,282.87
Menos: Provisión para cuentas incobrables		102,384.90
		<hr/>
Neto	U.S. \$	<u>662,897.97</u>

Corresponde a obras que están en proceso y que se liquidarán cuando las mismas concluyan.

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las otras cuentas por cobrar, es como sigue:

Anticipo a proveedores	U.S. \$	459,025.89
Fondos de Garantía		56,292.38
Empleados		65,899.17
Varios deudores		7,928.68
Préstamos a accionistas		1,522.77
		<hr/>
TOTAL	U.S. \$	<u>590,668.89</u>

Los anticipos a proveedores corresponden a anticipos por el suministro de los materiales de construcción.

Los fondos de garantía corresponden al 5% del total de la obra que se retiene al inicio de la misma.

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

7. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El resumen de compañías relacionadas, es como sigue:

ACTIVO

Vigerano S.A.	U.S.\$	378,602.71
Lipidava S.A.		381,638.89
Megatrading S.A.		1,575.70
Maccalmeida S.A.		36,218.96
Arrecife S.A.		11,852.50
Dentra S.A.		3,498.64
Iptotal S.A.		1,506.47
Mopelia S.A.		1,100.00
Sossicorp S.A.		17,111.14
Montemar S.A.		2,989.24
Construcorp Limited S.A.		20,000.00
Ecuaf foam S.A.		41.33
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>856,135.58</u>

PASIVO

Bigot S.A.	U.S.\$	7,153.86
		<hr/>
TOTAL	U.S.\$	<u>7,153.86</u>

Las transacciones con compañías relacionadas, se respaldan y efectúan en los mismos términos y condiciones equiparables otros de igual especie realizados con terceros.

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

8. PAGOS Y GASTOS ANTICIPADOS

El resumen de pagos y gastos anticipados al 31 de Diciembre del 2005, es el siguiente:

Retenciones en la fuente	U.S. \$	89,563.71
IVA pagado en compras		124,338.28
Seguros		3,675.53
TOTAL	U.S. \$	217,577.52

9. PROPIEDADES

Los movimientos del costo y depreciación de propiedades, por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, fueron como sigue:

		SALDOS 31/12/04	ADICIONES	TRANSFE- RENCIAS	SALDOS 31/12/05
Costo					
Terrenos	U.S.\$	37,627.00		-	37,627.00
Oficinas		11,615.36		-	11,615.36
Instalaciones		252.00		-	252.00
Muebles de oficina		9,135.21	400.00	-	9,535.21
Equipos de oficina		29,689.81	4,505.57	-	34,195.38
Vehículos		82,550.00	32,125.00	-	114,675.00
Maquinarias		484,568.79	136,000.00	-25,000.00	595,568.79
Enseres de oficina		619.89		-	619.89
Equipos de computación		24,910.97	5,416.93	-	30,327.90
TOTAL		680,969.03	178,447.50	-25,000.00	834,416.53
Menos:					
Depreciación acumulada		294,066.82	86,555.74	-	380,622.56
Propiedades, neto	U.S.\$	386,902.21	91,891.76	-25,000.00	453,793.97

Las oficinas se deprecian al 5%, maquinarias, equipos de oficina, muebles de oficina, enseres de oficina e instalaciones se deprecian al 10%, vehículos al 20% y equipos de computación al 33% bajo el método de línea recta.

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

10. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de las inversiones al 31 de Diciembre de 2005, es como sigue:

<u>Progreso</u>	<u>Vendedor</u>		
Certificado de depósito	Juan Lebed	U.S. \$	476.15
<u>Vigerano</u>			443,116.93
			<hr/>
TOTAL		U.S. \$	<u>443,593.08</u>

El día 23 de Septiembre la compañía Etinar S.A., suscribió íntegramente 300,000 acciones ordinarias y nominativas de un U.S.\$ 1 cada una en la compañía Vigerano S.A., con una participación del 49.87%

11. DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2005, el saldo es el siguiente:

<u>INSTITUCION</u>	<u>NUMERO OPERACION</u>	<u>FECHA VENCIMIENTO</u>	<u>INTERES</u>	<u>CAPITAL</u>
Banco de Machala	4022362	05-Oct-06	12%	<u>388,507.74</u>

La compañía otorgó como garantías las Villas Urbaniz, ubicada en el cantón Salinas.

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar, por clasificación principal, es como sigue:

Sobregiros bancarios	U.S. \$	45,246.49
Anticipo de clientes		836,691.74
Fondos en garantía		23,004.15
Proveedores		1,825,165.75
Otras cuentas por pagar		2,200.66
TOTAL	U.S. \$	<u>2,732,308.79</u>

13. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

El saldo de los gastos acumulados por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

	<u>SALDO</u>			<u>SALDO</u>
	<u>31/12/04</u>	<u>DEBE</u>	<u>HABER</u>	<u>31/12/05</u>
Décimo tercer sueldo	U.S. \$ 992.41	7,084.11	13,913.60	7,821.90
Décimo cuarto sueldo	3,308.29	4,686.73	5,254.21	3,875.77
Vacaciones	3,349.83	7,822.37	7,079.28	2,606.74
Fondo de reserve	4,552.92	12,061.80	13,848.65	6,339.77
Participación trabajadores	2,832.12	40,564.24	63,608.74	25,876.62
Aporte personal, patronal, IECE, SECAP	2,659.74	35,378.68	35,669.01	2,950.07
Préstamos quirografarios	450.98	7,292.09	7,616.02	774.91
TOTAL	U.S. \$ <u>18,146.29</u>	<u>114,890.02</u>	<u>146,989.51</u>	<u>50,245.78</u>

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

14. IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos por pagar por el año terminado el 31 de Diciembre del 2005, es como sigue:

		SALDO 31/12/04	DEBE	HABER	SALDO 31/12/05
Impuesto al valor agregado	U.S. \$	-	523,971.22	525,889.44	1,918.22
Retención fuente IVA 30%		4,439.34	54,867.92	71,993.89	21,565.31
Retención fuente IVA 70%		3,699.77	73,232.26	79,763.36	10,230.87
Retención fuente IVA 100%		7,494.84	26,105.48	28,289.38	9,678.74
Retención en la fuente 1%		1,867.79	38,208.64	46,336.90	9,996.05
Retención en la fuente 8%		3,725.48	19,076.22	21,339.87	5,989.13
Impuesto a la renta		-	-	24,737.75	24,737.75
TOTAL	U.S. \$	21,227.22	735,461.74	798,350.59	84,116.07

ETINAR S.A.

Notas a los estados financieros, continuación

15. IMPUESTO A LA RENTA

CONCILIACION DE IMPUESTOS

UTILIDAD DEL EJERCICIO	U.S. \$	153,630.02
Menos:		
Participación de trabajadores 15%		<u>23,044.50</u>
		130,585.52
Más:		
Gastos no deducibles		<u>6,470.66</u>
Utilidad gravable o base imponible	U.S. \$	<u>137,056.18</u>

	<u>Valor</u>	<u>Porcentaje de Impuestos</u>	<u>Impuesto</u>
Valor a reinvertir	95,263.00	15%	14,289.45
Valor que no se reinvierte	<u>41,793.18</u>	25%	<u>10,448.30</u>
Total	137,056.18		24,737.75
Menos:			
Retención en la fuente año 2005			<u>44,847.56</u>
Saldo a favor del contribuyente			<u>20,109.81</u>

Los registros contables de la compañía no han sido fiscalizados por las autoridades de impuestos. De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la compañía dentro de los tres años posteriores a partir de la fecha de presentación de la última declaración presentada.