

ETINAR S. A.

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2008 y 2007
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de ETINAR S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ETINAR S. A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Mayo 4, 2009



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro No. 0.7503

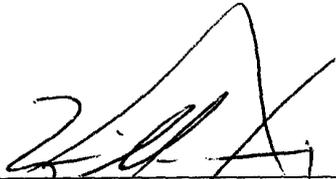
ETINAR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresado en U.S. dólares)

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | 3 | 1,685,600 | 164,901 |
| Inversiones temporales | 4 | 66,852 | 666,206 |
| Cuentas por cobrar | 5, 14 | 7,083,816 | 5,550,450 |
| Inventario | | 90,114 | |
| Costos de obras en construcción | 6 | 1,892,558 | 590,649 |
| Gastos pagados por adelantado | | <u>51,535</u> | <u>60,051</u> |
| Total activos corrientes | | <u>10,870,475</u> | <u>7,032,257</u> |
| PROPIEDADES: | | | |
| | 7 | | |
| Terrenos | | 12,627 | 37,627 |
| Edificios | | 729,732 | 11,615 |
| Maquinarias | | 2,064,926 | 634,015 |
| Vehículos | | 173,538 | 103,208 |
| Muebles , y enseres de oficina | | 69,948 | 57,191 |
| Equipos de computación | | 14,439 | 38,742 |
| Instalaciones | | <u>252</u> | <u>252</u> |
| Total | | 3,065,462 | 882,650 |
| Menos depreciación acumulada | | <u>(676,876)</u> | <u>(570,878)</u> |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | <u>2,388,586</u> | <u>311,772</u> |
| INVERSIONES PERMANENTES | 8, 14 | <u>505,328</u> | <u>490,476</u> |
| TOTAL | | <u>13,764,389</u> | <u>7,834,505</u> |

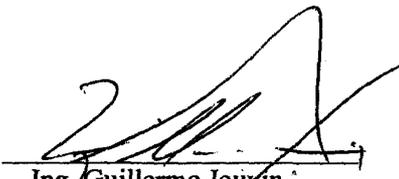
Ver notas a los estados financieros


Ing. Guillermo Jouvin
Representante Legal


Ing. Abel Jimenez
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

| | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|---------------------|--------------------------|-------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Vencimiento corriente de obligaciones por pagar | 9 | 416,667 | 833,333 |
| Porción corriente de obligaciones financieras | 10 | 719,618 | 26,133 |
| Cuentas por pagar | 11, 14 | 7,697,357 | 5,086,877 |
| Gastos acumulados | | <u>97,756</u> | <u>58,813</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>8,931,398</u> | <u>6,005,156</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES | | | |
| Obligaciones por pagar a largo plazo | 9 | | 416,667 |
| Obligaciones financieras a largo plazo | 10 | <u>453,540</u> | |
| Total pasivos no corrientes | | <u>453,540</u> | <u>416,667</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 13 | 1,170,000 | 1,170,000 |
| Aportes para futuras capitalizaciones | | 1,725,485 | 75,000 |
| Reservas | | 1,268,430 | 175,153 |
| Utilidades retenidas (Déficit) | | <u>215,536</u> | <u>(7,471)</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | 4,379,451 | 1,412,682 |
| TOTAL | | <u>13,764,389</u> | <u>7,834,505</u> |


Ing. Guillermo Jouvin
Representante Legal


Ing. Abel Jimenez
Cónstador General

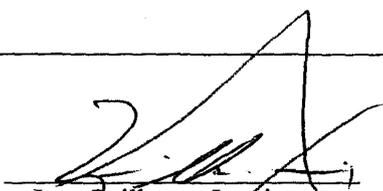
ETINAR S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|--------------|-------------------|-------------------|
| INGRESOS | | | |
| Ingresos por obras | 14 | 22,985,991 | 18,032,064 |
| Ingresos por administración de obra | | 2,202,768 | |
| Ingresos por alquiler de maquinarias | | 190,003 | 148,569 |
| Otros ingresos | | <u>207,111</u> | <u>126,562</u> |
| Total Ingresos | | 25,585,873 | 18,307,195 |
| | | | |
| COSTO DE VENTAS | | <u>22,918,250</u> | <u>16,664,288</u> |
| | | | |
| MARGEN BRUTO | | <u>2,667,623</u> | <u>1,642,907</u> |
| | | | |
| GASTOS OPERACIONALES: | | | |
| Gastos de administración | | 1,604,882 | 906,870 |
| Gastos operativos | | <u>804,979</u> | <u>358,680</u> |
| Total gastos operacionales | | <u>2,409,861</u> | <u>1,265,550</u> |
| | | | |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | 257,762 | 377,357 |
| | | | |
| OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO | | <u>142,439</u> | <u>(121,254)</u> |
| | | | |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>400,201</u> | <u>256,103</u> |
| | | | |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | | 60,030 | 38,415 |
| Impuesto a la renta | 12 | <u>92,385</u> | <u>225,159</u> |
| Total | | <u>152,415</u> | <u>263,574</u> |
| | | | |
| UTILIDAD (PERDIDA), NETA | | <u>247,786</u> | <u>(7,471)</u> |

Ver notas a los estados financieros


Ing. Guillermo Jourvin
Representante Legal


Ing. Abel Jimenez
Contador General

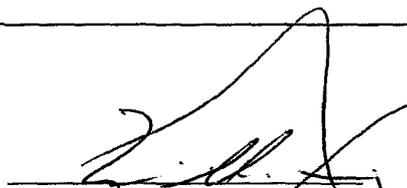
ETINAR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Aportes para Futuras Capitalizaciones</u> | <u>Reservas</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|--------------------------|-----------------------|--|------------------|-----------------------------|------------------|
| Enero 1, del 2007 | 1,118,000 | 75,000 | 175,153 | 51,966 | 1,420,119 |
| Pérdida, neta | | | | (7,471) | (7,471) |
| Aumento de capital | 51,966 | | | (51,966) | |
| Aporte en efectivo | <u>34</u> | <u> </u> | <u> </u> | <u> </u> | <u>34</u> |
| Diciembre 31, 2007 | 1,170,000 | 75,000 | 175,153 | (7,471) | 1,412,682 |
| Utilidad, neta | | | | 247,786 | 247,786 |
| Apropiación | | | 24,779 | (24,779) | |
| Compensación de créditos | | 850,485 | | | 850,485 |
| Aporte en efectivo | | 800,000 | | | 800,000 |
| Revalúo de activos | <u> </u> | <u> </u> | <u>1,068,498</u> | <u> </u> | <u>1,068,498</u> |
| Diciembre 31, 2008 | <u>1,170,000</u> | <u>1,725,485</u> | <u>1,268,430</u> | <u>215,536</u> | <u>4,379,451</u> |

Ver notas a los estados financieros


Ing. Guillermo Jouvin
Representante Legal


Ing. Abel Jimenez
Contador General

ETINAR S. A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--|-------------------------|-----------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 24,061,214 | 12,895,131 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (23,106,258) | (9,996,730) |
| Impuesto a la renta | (92,385) | (225,159) |
| Otros gastos | <u>118,385</u> | <u>(121,254)</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>980,956</u> | <u>2,551,988</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (1,182,010) | (62,241) |
| Venta de propiedades, planta y equipo | 36,997 | |
| Inversiones temporales | 599,354 | (644,699) |
| Anticipos a accionistas | <u>(29,150)</u> | <u>(41,871)</u> |
| Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión | <u>(574,809)</u> | <u>(62,241)</u> |
| FLUJOS DE CAJA DE (PARA) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones bancarias (pago) | 1,147,024 | (971,089) |
| Obligaciones por pagar a terceros (pago) | | (262,494) |
| Obligaciones a largo plazo (pago) | (833,332) | (593,339) |
| Aportes de capital | <u>800,000</u> | <u>34</u> |
| Efecto neto proveniente de (en) (utilizado en) actividades de financiamiento | <u>1,113,692</u> | <u>(2,513,458)</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Incremento neto durante el año | 1,520,699 | (23,711) |
| Saldos al comienzo del año | <u>164,901</u> | <u>188,612</u> |
| SALDOS AL FIN DEL AÑO | <u>1,685,600</u> | <u>164,901</u> |

(Continúa...)

ETINAR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007**

(Expresado en U.S. dólares)

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|---|-----------------------|-------------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad (pérdida), neta | 247,786 | (7,471) |
| Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida), neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 136,697 | 98,752 |
| Provisión para cuentas dudosas, neto | 20,443 | 130,657 |
| Amortización de seguros | 59,031 | 17,792 |
| Ajuste del valor patrimonial | (24,054) | |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar | (2,877,082) | 104,591 |
| Otros activos | 9,202 | 6,376,598 |
| Cuentas por pagar | 3,369,991 | (4,116,402) |
| Otros gastos acumulados | <u>38,942</u> | <u>(52,529)</u> |
| EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>980,956</u> | <u>2,551,988</u> |

Ver notas a los estados financieros


Ing. Guillermo Jouvin
Representante Legal


Ing. Abel Jiménez
Contador General

ETINAR S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

1. OPERACIONES

La compañía se encuentra constituida en el Ecuador desde 1973, se dedica a las actividades de ingeniería y de arquitectura. En enero 1 del 2003, la Superintendencia de Compañía mediante resolución N° 03-G-DIC-0004746, aprobó la transformación de la compañía de responsabilidad limitada a sociedad anónima.

Sus actividades se encuentran controladas por la Superintendencia de Compañías y debido a que desde mayo del 2006 está inscrita como emisor privado del sector no financiero del Mercado de Valores, sus actividades también están controladas por el Consejo Nacional de Valores.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros son preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para Cuentas Dudosas – La provisión para cuentas incobrables esta constituida por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias, muebles y enseres de oficina, e instalaciones y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición.

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta – Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Reconocimiento de ingresos, costos y gastos. - Por el método de avance de obra. 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.

3. CAJA Y BANCOS

| | ... Diciembre 31... | |
|------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Caja general | 760 | 610 |
| Fondos rotativos | 63,991 | 11,394 |
| Bancos | <u>1,620,849</u> | <u>152,899</u> |
| Total | <u>1,685,600</u> | <u>164,903</u> |

Bancos.- Representan efectivo en cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

4. INVERSIONES TEMPORALES

Un resumen de inversiones temporales es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Certificados de depósitos | | 600,000 |
| Fondos de inversión | 23,142 | 22,496 |
| Otros | <u>43,710</u> | <u>43,710</u> |
| Total | <u>66,852</u> | <u>666,206</u> |

Certificados de depósitos.- Al 31 de diciembre del 2007, representan inversiones en el Banco Bolivariano C.A. con plazo máximo de 153 días y con rendimiento entre el 4.75% al 5.75 %.

Fondos de Inversión.- Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, corresponden a unidades de participación en fondos invertidos en bancos locales, los cuales generan un rendimiento promedio del 3.51% y 4.25 % anual respectivamente, los mismos que pueden ser convertidos a efectivo a solicitud del partícipe en un plazo de 48 horas.

5. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de cuentas por cobrar es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Clientes | 3,196,952 | 2,824,628 |
| Compañías relacionadas, nota 15 | 2,338,069 | 1,850,194 |
| Crédito tributario | <u>1,602,873</u> | <u>517,212</u> |
| PASAN: | 7,137,894 | 5,192,034 |

| | ... Diciembre 31... | |
|-----------------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| VIENEN: | 7,137,894 | 5,192,034 |
| Otras cuentas por cobrar | 87,647 | 517,481 |
| Préstamos empleados y accionistas | 113,067 | 75,284 |
| Provisión para cuentas dudosas | <u>(254,792)</u> | <u>(234,349)</u> |
| Total | <u>7,083,816</u> | <u>5,550,450</u> |

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, las cuentas por cobrar clientes están conformadas principalmente por cuentas por cobrar al Municipio de Daule por US\$1,936,233 y US\$2,613,138, por construcción de obra de alcantarillado pluvial y sanitario de la ciudad de Daule desde mayo 12 del 2005, la cual tiene un costo total de US\$ 8,216,982, pagaderos por diez años a través de notas promisorias, provenientes de los fondos del fideicomiso de rentas celebrado con el Banco Central del Ecuador.

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, crédito tributario incluye principalmente impuesto al valor agregado pagado en las compras locales y retenciones en la fuente.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|----------------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 234,349 | 106,065 |
| Provisión del año | 20,443 | 130,657 |
| Bajas/ Castigos | <u> </u> | <u>(2,373)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>254,792</u> | <u>234,349</u> |

6. COSTOS DE OBRAS EN CONSTRUCCIÓN

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------|---------------------|----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Terranostra | 593,590 | |
| Ricky | | 179,326 |
| Cervecería | | 135,334 |
| Santa Ines | 219,277 | |
| Villamarina | 212,830 | |
| Bonanova | 125,761 | |
| Scala | 102,460 | |
| Daule Fase II | <u>400,278</u> | <u>127,058</u> |
| PASAN: | 1,654,196 | 441,718 |

| | ... Diciembre 31... | |
|-------------------|---------------------|----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| VIENEN: | 1,654,196 | 441,718 |
| Cumbres del sol | 44,834 | 23,097 |
| Bingo Royal Games | 36,958 | 14,821 |
| Toscana | 34,798 | |
| Otros | <u>121,772</u> | <u>111,013</u> |
| Total | <u>1,892,558</u> | <u>590,649</u> |

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|----------------------------------|---------------------|-----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 311,772 | 348,283 |
| Adquisiciones | 1,182,010 | 62,241 |
| Reavalúo de activos | 1,068,498 | |
| Ventas | (36,997) | |
| Depreciación | <u>(136,697)</u> | <u>(98,752)</u> |
| Saldos netos al fin del año | <u>2,388,586</u> | <u>311,772</u> |

Adquisiciones.-Al 31 de diciembre del 2008, corresponde principalmente a compras de maquinarias adquiridas durante el año por US\$1,091,360. Al 31 de diciembre del 2007, corresponde principalmente a compra de maquinaria por US\$ 35,300 realizada en noviembre del 2007.

Reavalúo de Activos.- Corresponde a revalorización de edificios y maquinarias a valor de mercado. La maquinaria fue adquirida en agosto del 2008, por el valor de la opción de compra en leasing mercantil con un banco local.

8. INVERSIONES PERMANENTES

Un resumen de inversiones permanentes es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------|---------------------|----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Vigerano S.A. | 300,000 | 300,000 |
| Useful S.A. | 204,852 | 190,000 |
| Otros | <u>476</u> | <u>476</u> |
| Total | <u>505,328</u> | <u>520,476</u> |

Al 31 de diciembre del 2008, las acciones de Vigerano S.A. se encuentran registradas al costo. Las acciones de Useful S.A. están registradas al valor patrimonial proporcional, sin embargo debido a que ésta compañía no tiene mayores operaciones comerciales no se la considera para efectos de consolidación de estados financieros con su matriz.

9. VENCIMIENTO CORRIENTE DE OBLIGACIONES POR PAGAR

Un resumen de obligaciones financieras es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Emisión de obligaciones | 416,667 | 1,250,000 |
| Menos vencimiento corriente de emisión de obligaciones | <u>(416,667)</u> | <u>(833,333)</u> |
| Total obligaciones por pagar a largo plazo | | <u>416,667</u> |

La Junta General de Accionistas de la Compañía, en sesión extraordinaria realizada en marzo del 2006, autorizó la primera emisión de obligaciones, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución N°06-G-IMV-0003079, emitida el 4 de mayo del 2006. En la misma fecha la Compañía procedió a inscribirse en el Mercado de Valores como Emisor Privado del Sector no financiero mediante oficio N°2006-2-01-00280.

10. PORCION CORRIENTE DE OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2008, el detalle de las obligaciones financieras es como sigue:

| | (en U.S. dólares) |
|---|-------------------|
| Préstamos con el Banco de Guayaquil S.A. que devenga una tasa de interés nominal anual del 8.95% y vencimientos en los meses de abril, junio, septiembre, y octubre del 2009 al 2011. | 1,125,738 |
| Préstamos con el Banco Bolivariano C.A. que devenga una tasa de interés nominal anual del 8.83% y vencimientos en noviembre del 2009 al 2011. | 20,937 |
| Préstamo con el Banco de Pichincha C.A. que devenga una tasa de interés nominal anual del 9.12% y vencimientos enero del 2009 | <u>26,483</u> |
| Subtotal | 1,173,158 |
| Menos porción corriente de obligaciones financieras | <u>(719,618)</u> |
| Total | <u>453,540</u> |

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|---------------------------------|---------------------|------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Proveedores | 1,547,256 | 2,637,817 |
| Anticipos de clientes | 4,885,924 | 2,021,084 |
| Fondo de contratista | 202,965 | 106,378 |
| Compañías relacionadas, nota 15 | 817,087 | 20,685 |
| Impuesto por pagar | 220,290 | 229,600 |
| Otros cuentas por pagar | <u>23,835</u> | <u>71,313</u> |
| Total | <u>7,697,357</u> | <u>5,086,877</u> |

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|--|---------------------|----------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores | 340,171 | 217,688 |
| Gastos no deducibles | <u>118,570</u> | <u>682,948</u> |
| Utilidad gravable | 458,741 | 900,636 |
| Utilidad a reinvertir | <u>(235,734)</u> | |
| Utilidad neta | 223,007 | <u>900,636</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados 15% | 33,452 | |
| Impuesto a la renta cargado a resultados 25% | <u>58,933</u> | <u>225,159</u> |
| Impuesto a la renta causado | <u>92,385</u> | <u>225,159</u> |

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1989 y está pendiente de revisión las declaraciones del 2006 al 2008.

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2008 y 2007, el capital social autorizado se encuentra conformado por 1,170,000 de acciones ordinarias y nominativas a valor de US\$1 cada una

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por Revalorización - Incluye el efecto del reavalúo de edificio y maquinaria a valor de mercado, nota 7.

14. INGRESOS POR OBRAS

Un resumen de ingresos es como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|-------------------------|---------------------|-------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| Obras públicas | 12,705,903 | 16,482,707 |
| Obras privadas, nota 15 | <u>10,280,088</u> | <u>1,549,357</u> |
| Total | <u>22,985,991</u> | <u>18,032,064</u> |

Un detalle de obras públicas realizadas por la compañía es como sigue:

| <u>En proceso</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-----------------------------|-------------------|-------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Ave. El Bombero Lic 0011/08 | 6,284,287 | |
| Daule Fase II | 3,406,451 | 999,185 |
| Alcantarillado de Milagro | 674,774 | |
| Andec-3 | | 286,862 |
| Cervecería Mercadeo | | 775,836 |
| Cervecería Cumbaya | 610,676 | |
| Pavimentación Lic 007/08 | 374,253 | |
| Pavimentación Lic 005/08 | 205,668 | |
| Otras menores a US\$100,000 | <u>88,181</u> | |
| Subtotal | 11,644,290 | 2,061,883 |

| <u>Terminadas</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|------------------------------|-------------------|-------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Duran Outlet | | 8,142,744 |
| Daule | | 1,581,842 |
| Cerveceria Mercadeo | 390,679 | |
| Intaco Fase I | 253,739 | |
| Cerveceria Unitanques | 182,082 | |
| Aga-Andec | | 149,976 |
| Supermaxi Terminal Terrestre | 55,051 | 2,711,119 |
| Campana Romero | 15,019 | 614,205 |
| Puerto Santa Ana Edif.3 | | 484,325 |
| Duran Cine | | 219,419 |
| Autoridad Portuaria | | 160,393 |
| Esmeraldas | | 126,397 |
| Otras menores a US\$100,000 | <u>165,043</u> | <u>230,404</u> |
| Subtotal | <u>1,061,613</u> | <u>14,420,824</u> |
| Total | <u>12,705,903</u> | <u>16,482,707</u> |

Un detalle de obras privadas realizadas por la compañía es como sigue:

| <u>En proceso</u> | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|-------------------|-------------------|------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| Bonanova | 2,438,891 | 517,116 |
| Santa Inés | 1,730,100 | 261,481 |
| Scala | 1,814,405 | 184,167 |
| Terranostra | 1,600,304 | 252,951 |
| Villanova | 136,297 | 15,648 |
| Valencia | 65,512 | |
| Otras | <u>4,800</u> | <u>3,000</u> |
| Subtotal | 7,790,309 | 1,234,363 |
| <u>Terminadas</u> | | |
| Villamarina | 1,435,249 | 49,729 |
| Caracol | 116,874 | 20,053 |
| Toscana | 493,539 | 42,489 |
| Solaris | <u>444,117</u> | <u>202,723</u> |
| Subtotal | <u>2,489,779</u> | <u>314,994</u> |
| Total | <u>10,280,088</u> | <u>1,549,357</u> |

15. PRINCIPALES SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Los principales saldos y transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2008 y 2007, se desglosan como sigue:

| | ... Diciembre 31... | |
|-------------------------------------|-------------------------|-------------------------|
| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
| | (en U.S. dólares) | |
| <u>Cuentas por Cobrar:</u> | | |
| Vigerano S.A. | 720,157 | 1,089,312 |
| Lipidava S.A. | 779,583 | 263,497 |
| Megatrading S.A. | 596,878 | 183,200 |
| Maccalmeida S.A. | 9,447 | 193,446 |
| Bonanova S.A. | 90,482 | 38,211 |
| Sossicorp S.A. | 31,390 | 28,336 |
| Consortio Coandes Etinar | 73,771 | 24,263 |
| Arrecife S.A. | 15,079 | 14,686 |
| Dentra S.A. | 6,905 | 6,491 |
| Montemar S.A. | 7,606 | 5,425 |
| IPtotal S.A. | 2,626 | 2,206 |
| Hierro y Metales del Ecuador S.A. | 1,335 | 505 |
| Prodeporte S.A. | 1,680 | |
| Representaciones y ventas S.A. Reve | 987 | 570 |
| Ecuaf foam S.A. | 132 | 46 |
| Menpasa S.A. | <u>11</u> | <u></u> |
| Total | <u>2,338,069</u> | <u>1,850,194</u> |
| <u>Cuentas por Pagar:</u> | | |
| Vigerano S.A. | 415,209 | |
| Lipidava S.A. | 133,078 | |
| Megatrading S.A. | 136,753 | |
| Bonanova S.A. | 79,544 | |
| Bigot S.A. | 12,730 | 12,730 |
| Consortio Coandes Etinar | 28,324 | 7,955 |
| Royal Games S.A. | 7,913 | |
| Useful S.A. | 2,951 | |
| Maccalmeida S.A. | <u>585</u> | <u></u> |
| Total | <u>817,087</u> | <u>20,685</u> |

| | <u>2008</u> | <u>2007</u> |
|--------------------------------|--------------------------|-------------------------|
| | (en U.S. dólares) | |
| <u>Ingresos:</u> | | |
| Bonanova S.A | 2,640,870 | 532,764 |
| Lipidava S.A. | 2,291,091 | 484,259 |
| Megatrading S.A. | 3,254,454 | 236,895 |
| Vigerano S.A. | 1,600,303 | 252,951 |
| Maccalmeida S.A. | <u>493,370</u> | <u>42,488</u> |
| Total | <u>10,280,088</u> | <u>1,549,357</u> |
| | | |
| <u>Costos de venta:</u> | | |
| Bonanova S.A | 2,640,870 | 532,764 |
| Lipidava S.A. | 2,291,091 | 484,259 |
| Megatrading S.A. | 3,254,454 | 236,895 |
| Vigerano S.A. | 1,600,303 | 252,951 |
| Maccalmeida S.A. | <u>493,370</u> | <u>42,488</u> |
| Total | <u>10,280,088</u> | <u>1,549,357</u> |

16. CONTINGENCIA

Al 31 de diciembre del 2008 se encuentra pendiente de resolución, juicio contencioso administrativo presentado por Empresa Cantonal de Agua Potable y Alcantarillado de Guayaquil Ecapag, en contra de Etinar S.A. por US\$1,800,000 dicho juicio fue resuelto en primera instancia a favor de Etinar y actualmente, Ecapag ha interpuesto recurso de casación ante la Sala de lo Contencioso Administrativo de la Corte Suprema de Justicia. La Administración de Etinar S.A. y su asesor legal consideran que tales cargos son improcedentes, por lo tanto, no ha constituido provisión alguna por este concepto.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha del informe de los auditores independientes (mayo 4 del 2009) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.