

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

1. Efectivo y equivalentes de efectivo

Conformado por:

	<u>2014</u>	<u>US\$</u>	<u>2013</u>
Caja	1,731		2,600
Fondos rotativos	75,766		100,444
Bancos	30,385		97,479
Renta Fija	-		170,000
Total	107,882		370,523

2. Activos Financieros

Conformado por:

		<u>2014</u>	<u>US\$</u>	<u>2013</u>
Clientes	(1)	4,397,737		8,118,185
Derechos por facturar	(2)	9,967,341		9,892,248
Anticipos a proveedores	(3)	9,431,921		11,217,208
Compañías Relacionadas		5,193,098		5,872,926
Impuestos fiscales por cobrar		1,622,940		1,088,354
Varios Deudores		571,377		342,023
Empleados		96,029		163,356
Otras cuentas por cobrar	(4)	1,014,697		2,516,715
Provisión para cuentas incobrables		-		(534,853)
Total		32,295,140		38,676,162

- (1) Corresponde principalmente a las deudas por la facturación de las planillas de avance de obra, entre las cuales se incluye, Gobierno Autónomo Descentralizado de Quevedo por US\$ 1.674.145, Constructora y Arquitectura S.A. CONSYAR por US\$ 232.035, Almacenes Boyacá por US\$ 577.020, Industrial Surindu S.A por US\$427.282, Industrias TONI S.A. por US\$ 399.079, Industria Metal Mecánica Constructora IMETECO S.A. por US\$ 197.570, Acerías Nacionales del Ecuador S.A. por US\$ 174.122

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

- (2) Corresponde al avance de obras fiscalizadas mediante planillas, que se encuentran pendientes de facturar, entre las cuales constan Unasur por US\$ 4.898.675; Anconcito por US\$ 1.846.048; Alcantarillado Quevedo por US\$ 2.207.356; Marenostrum por US\$ 715.261 y Toni por US\$ 300.000.
- (3) Corresponde principalmente a los anticipos realizados a determinados contratistas por avance de obras, de las cuales detallamos a INESA por US\$ 922.636 (Puerto Mocoli), US\$ 1.587.091 (Unasur) y US\$ 1.027.789 (Mall El Fortín); Constructora y Arquitectura S.A. CONSYAR por US\$ 2.403.240; Consulambiente por US\$ 375.021; Ecogarden por US\$ 614.572; Suprel por US\$ 336.500; Consorcio Minero Coviari por US\$ 200.000; entre otras.
- (4) Corresponde principalmente a los fondos de garantía por contratos de construcción, de los cuales detallamos las obras Plaza del Mar por US\$ 103.135; City Mall por US\$ 92.600; Toni por US\$ 115.594; Edificio Quo por US\$ 101.523 y Retenciones Judiciales por cobrar a la M.I. Municipalidad de Guayaquil de US\$ 131.380; Fideicomiso de Desarrollo Inmobiliario Mocoli por US\$ 118.510; entre otros deudores.

El movimiento de la provisión de cuentas incobrables es como sigue:

	US\$	
	2014	2013
Saldo inicial	534,853	534,853
Provisión	-	-
Reversión	a) (534,853)	-
Saldo final	-	534,853

- a) Al 31 de diciembre del 2014 la compañía estimó que el total de su cartera de clientes es cien por ciento cobrable mediante un análisis previo, por lo cual realizo la respectiva reversión de la provisión acumulada para cuentas incobrables con abono a otros ingresos.

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

3. Obras en ejecución

Conformado por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Rio Bulubulu	3,444,470	3,508,166
Anconcito	4,353	2,028,470
Alcantarillado Quevedo	299	1,353,383
Hospital Luis Vernaza	13,781	1,298,823
Edificio Quo	1,278,852	11,915
Interhospital	549,075	950
Parque Samanes	924,260	923,834
Toni	215,563	682,874
Briannia 2	73,041	543,721
Malecon Quevedo	5,691	542,372
Unasur	1,334,163	481,877
Terminal Terrestre de Milagro	2,505,615	350,558
Giardini	67,825	277,178
Rio Luis	340,258	276,266
Nestle	197,869	191,885
Marenostrum	1,760,074	162,205
Gye Tennis Club	145,869	145,869
Valeria Playas	189,088	133,766
Terminal Terrestre de Huaquillas	72,503	124,806
El Aromo	3,222	115,201
Junta de Beneficiencia	-	104,327
Plaza Tia	-	95,423
Residencia Diaz Granados Nuñez	71,594	71,594
Terminal Terrestre	-	67,117
Puerto Mocoli	1,593,534	58,788
Almacenes Boyaca	302,811	44,336
Via Interagua	-	43,558
El Café	-	41,195
Niños con futuro	-	27,550
Burger King	-	18,875
Forum -Lima	15,161	15,161
Intercia	-	13,779
Relleno Samanes	-	12,071
Valeria Lagos	75,687	10,701
Torres del Rio	31,195	-
Adelca Milagro	136,695	-
Plady	255,468	-
Villas El Fortin	159,855	-
Mantenimiento de maquinaria (1)	829,188	-
Otras Obras Menores	132,707	111,559
Total	<u>16,729,766</u>	<u>13,890,153</u>

R

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

Estos valores corresponden a los costos acumulados incurridos en la ejecución de las obras convenidas según contratos vigentes.

(1) Incluye valores correspondientes a los costos incurridos en el mantenimiento de la maquinaria, los mismos que son enviados al costo de venta de acuerdo a su utilización en las obras convenidas.

4. Gastos Pagados por Anticipado

Conformado por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Seguros	61,484	57,062
Total	<u>61,484</u>	<u>57,062</u>

5. Propiedades y equipos

Conformado por:

	<u>2014</u>		
	<u>COSTO Y REVALORIZACIÓN</u>	<u>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</u>	<u>NETO</u>
		<u>US\$</u>	
Edificios	834,717	212,403	622,314
Instalaciones	189,290	-	189,290
Muebles y enseres	51,734	35,405	16,329
Equipos de oficina	67,598	45,617	21,981
Equipo de computación	139,482	134,915	4,567
Vehículos	661,612	304,114	357,498
Maquinarias	4,361,947	2,876,814	1,485,133
Equipos menores	27,714	-	27,714
TOTALES	<u>6,334,094</u>	<u>3,609,268</u>	<u>2,724,826</u>
	<u>2013</u>		
	<u>COSTO Y REVALORIZACIÓN</u>	<u>DEPRECIACIÓN ACUMULADA</u>	<u>NETO</u>
		<u>US\$</u>	
Edificios	834,717	170,765	663,952
Instalaciones	189,290	-	189,290
Muebles y enseres	50,213	26,920	23,293
Equipos de oficina	67,299	41,603	25,696
Equipo de computación	131,899	58,551	73,348
Vehículos	531,255	260,266	270,989
Maquinarias	3,969,389	2,416,151	1,553,238
Equipos menores	27,714	-	27,714
TOTALES	<u>5,801,776</u>	<u>2,974,256</u>	<u>2,827,520</u>

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

El movimiento de Propiedades y equipo en el período fue como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo		
Saldo inicial	5,801,776	4,908,601
Adiciones	568,023	893,175
Venta	(35,705)	-
Saldo final	<u>6,334,094</u>	<u>5,801,776</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	(2,974,256)	(2,430,461)
Gastos del año	(656,837)	(551,018)
Ajustes	998	-
Venta	20,827	7,223
Saldo final	<u>(3,609,268)</u>	<u>(2,974,256)</u>

6. Renta Variable

Conformado por:

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Inversiones en Acciones	(1)	480,026	480,026
Inversiones en propiedades	(2)	102,741	102,741
Total		<u>582,767</u>	<u>582,767</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 corresponde a la entrega de valores a Vigerano S.A. contabilizados al costo, Etinar S.A. no participa significativamente en la dirección y control de la misma; incluye además US\$180,000 de aportes entregados a esta compañía mediante la capitalización de deudas.

	<u>Porcentaje participación</u>		<u>Valor en libros</u>		<u>Actividad</u>
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>	
Vigerano S.A.	9.50%	9.50%	<u>480,026</u>	<u>480,026</u>	Inmobiliaria

- (2) Corresponde al valor de los terrenos mantenidos en la Urbanización Viciel por un monto de US\$ 90.114 y en el Conjunto Residencial "El Álamo" por el valor de US\$12.627.

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

7. Obligaciones con Instituciones Financieras

Conformado por:

	<u>2014</u>	<u>US\$</u>	<u>2013</u>
Obligaciones con Instituciones Financieras	9,759,487		6,543,498
Sobregiros Bancarios	1,241,876		1,013,250
Emisión de Obligaciones	1,000,000		1,802,160
Total	12,001,363		9,358,908

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Bolivariano S.A.		
Corresponden a saldo de préstamos por US\$ 2,000,000 al 8.82% de interés anual, con vencimiento en Diciembre 01 del 2015. (1)		
Porción Corriente (Nota 10)	1,333,333	-
Corresponden a saldo de préstamo por US\$ 1,000,000 al 8.83% de interés anual, con vencimiento en mayo 27 del 2015. (1)		
Porción Corriente (Nota 10)	833,333	-
Corresponden a saldo de préstamo por US\$ 1,200,000 al 8.89% de interés anual, con vencimiento en Junio 5 del 2015. (1)		
Porción Corriente (Nota 10)	1,200,000	-
Corresponden a préstamo por US\$2,000,000 al 9.32% de interés trimestral, con vencimiento en Febrero 25 del 2015.	-	2,000,000
Corresponden a saldo de préstamo por US\$ 2,000,000 al 8.00% de interés anual, con vencimiento en Abril 18 del 2016. (1)		
Porción Corriente (Nota 10)	1,000,000	-
Corresponden a préstamos firmas mutuos por US\$ 1,175,000; al 8.00% de interés anual, con vencimiento en Septiembre 01 del 2016. (1)		
Porción Corriente (Nota 10)	587,500	-
Corresponden a préstamos firmas mutuos por US\$ 500,000; al 8.00% de interés anual, con vencimiento en Diciembre 20 del 2016. (1)		
Porción Corriente (Nota 10)	250,000	-
Corresponden a préstamo por US\$ 1,000,000 al 8.00% de interés anual, con vencimiento en Mayo 12 del 2016.		
Porción Corriente (Nota 10) (1)	500,000	-
Pasan...	5,704,166	2,000,000

JP

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vienen....	5,704,166	2,000,000
Corresponden a préstamo por US\$50.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Junio 19 del 2014.	-	50,000
Corresponden a préstamo por US\$50.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Junio 19 del 2014.	-	50,000
Corresponden a préstamo por US\$200.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Junio 16 del 2014.	-	200,000
Corresponden a préstamo por US\$400.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Marzo 24 del 2014.	-	400,000
Corresponden a préstamo por US\$450.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Junio 16 del 2014.	-	450,000
Corresponden a préstamo por US\$450.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Junio 16 del 2014.	-	450,000
Corresponden a préstamo por US\$500.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Junio 19 del 2014.	-	500,000
Corresponden a préstamo por US\$1,000.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Septiembre 15 del 2014.	-	1,000,000
Corresponden a préstamo por US\$400.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Junio 16 del 2014.	-	400,000
Corresponden a préstamo por US\$300.000 al 6,50% de (1) interés anual, y con vencimiento en Junio 16 del 2014.	-	300,000
Banco Pichincha C.A.		
Corresponden a préstamo por US\$ 500.000 al 8,92% de (2) interés anual, y con vencimiento en Mayo 30 del 2015.	500,000	-
Corresponden a préstamo por US\$ 500.000 al 8,95% de (2) interés anual, y con vencimiento en Mayo 30 del 2015.	500,000	-
Corresponden a préstamo por US\$ 200.000 al 8,95% de (2) interés anual, y con vencimiento en Mayo 30 del 2015.	200,000	-
Corresponden a un Aval por US\$ 500.000 con vencimiento (2) en Mayo 06 del 2015.	500,000	-
Banco Internacional S.A.		
Corresponden a préstamo por US\$1.000.000 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en Junio 2 del 2014.	-	5,831
Corresponden a préstamo por US\$23.317 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en Abril 22 del 2016.	8,227	8,715
Pasan	7,412,393	5,814,546

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vienen.....	7,412,393	5,814,546
Corresponden a préstamo por US\$23,317 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en Abril 22 del 2016.	8,227	8,122
Corresponden a préstamo por US\$23,317 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en Abril 22 del 2016.	8,227	8,122
Corresponden a préstamo por US\$65,000 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en mayo 1 del 2016.	22,763	20,821
Corresponden a préstamo por US\$500,000 al 8% de interés anual, y con vencimiento en Febrero 27 del 2014.	-	500,000
Corresponden a préstamo por US\$500,000 al 10,33% de interés anual, y con vencimiento en Enero 30 del 2015.	505	-
Banco Guayaquil S.A.		
Corresponden a saldo del préstamo por US\$375,000 al 9,12% de interés anual, y con vencimiento en Marzo 23 del 2015. (3)	1,200,000	-
Corresponden a saldo del préstamo por US\$ 500,000 al 9,12% de interés anual, y con vencimiento en Abril 02 del 2015. (3)	500,000	-
Banco Machala S.A.		
Corresponden a préstamo por US\$13,200 al 11% de interés anual, y con vencimiento en Mayo 8 del 2014.	-	2,998
Corporación Financiera Nacional		
Corresponden a préstamo por US\$680,000 al 9,13% de interés trimestral, y con vencimiento en Junio 12 del 2015.	75,556	188,889
Banco Promerica		
Corresponden a préstamo por US\$ 1,185,000 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en Enero 21 del 2015.	205,387	-
Corresponden a préstamo por US\$ 430,000 al 9,76% de interés anual, y con vencimiento en Agosto 28 del 2015.	326,429	-
II Emisión de Obligaciones		
Emitidas a 1440 días serie "G"; valor nominal US\$ 20,000 cada una, generando una tasa de interés del 8% anual fijo		
Porción Corriente	-	1,322,031
Ajustes	-	(551,516)
III Emisión de Obligaciones		
Emitidas a 1800 días serie "H"; valor nominal US\$ 250,000 cada una, generando una tasa de interés del 8% anual fijo		
Porción Corriente	1,000,000	1,000,000
Interés amortizado	-	31,645
Pasan	10,759,487	8,345,658

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vienen.....	10,759,487	8,345,658
Sobregiros Bancarios	(4) 1,241,876	1,013,250
	<u>12,001,363</u>	<u>9,358,908</u>

(1) Estas obligaciones se encuentra garantizada con la firma solidaria del gerente de la compañía.

(2) Estas obligaciones se encuentra garantizada con la firma solidaria del gerente de la compañía.

(3) Estas obligaciones se encuentra garantizada con la firma solidaria del gerente de la compañía.

(4) Corresponde a sobregiros bancarios mantenidos en:

<u>Banco</u>	<u>Cuenta</u>	<u>No.</u>	<u>Saldo</u>
Bolivariano S.A.	Corriente	4906-7	109,425
Bolivariano S.A.	Corriente	510773-7	185,041
Pacifico S.A.	Corriente	729317-8	195,573
Bolivariano S.A.	Corriente	520953-8	149,513
Internacional S.A.	Corriente	140-0609170	499,988
Internacional S.A.	Corriente	1400776807	5,840
Pichincha C.A.	Corriente	31314402-04	96,493
Promerica	Corriente	1012175245	3
			<u>1,241,876</u>

8. Cuentas por Pagar Diversas

Conformado por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Proveedores	a) 9,089,014	6,822,204
Anticipos de Clientes	b) 13,790,289	26,210,935
Relacionadas	413,651	152,893
Intereses Emisión de Obligaciones	-	171,740
Otras cuentas por pagar	c) 1,147,713	132,620
Total	<u>24,440,667</u>	<u>33,490,392</u>

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

- a) Corresponde a los costos efectuados para la ejecución de las obras en proceso por la adquisición de servicios y materiales de construcción entre las cuales constan Inesa S.A. por US\$750.854, Hispana de Seguros S.A. por US\$356.730, Klaere Cía. Ltda. 749.189, Construcciones y Arquitectura S.A. por US\$ 755.985, Cubiertas del Ecuador Ku-biec S.A. por US\$ 293.698, Bagant Ecuatoriana Cía. Ltda. por US\$ 276.776, Equigrupo S.A. por US\$ 411.098, Holcim Ecuador S.A. por US\$ 226.553, Kimimoy C. Ltda. por US\$ 142.603, Acería del Ecuador C.A. por US\$ 470.721, Alfaredes S.A. por US\$ 229.253, Hormipisos por US\$ 283.374, Laserson S.A. por US\$ 349.779, Sisclima por US\$ 236.781, ATU Artículos de Acero S.A. por US\$ 337.914, entre otros.
- b) Comprende los anticipos realizados por los avances de obras realizadas en los proyectos en ejecución pendientes de compensar en las facturas a emitir de las cuales incluyen a Unasur por US\$ 2.314.208, Anconcito por US\$ 1.978.681, Proyecto Marenostrum por US\$ 1.800.227, Alcantarillado Quevedo por US\$ 2.184.890, Edificio Quo por US\$ 1.308.385, Interhospital por US\$ 1.200.000 entre otros.
- c) Incluye principalmente fondos de garantías por pagar efectuados de acuerdo a los contratos convenidos con contratistas para la ejecución de las obras, entre las cuales detallamos: Unasur por US\$ 258.298, Mall El Fortín por US\$ 117.548, Hospital Luis Vernaza por US\$ 102.965, Anconcito por US\$ 70.280, Puerto Mocoli por US\$ 54.655, Toni por US\$ 46.208, Intercia por US\$ 22.136, Terminal de Milagro por US\$ 15.078 y Provisión por multas y atrasos en obligaciones con la Administración Tributaria de US\$ 333.332, entre otros.

9. Pasivos Acumulados

Conformado por:

	<u>US\$</u>	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Beneficios sociales	61,952	66,220
Participación trabajadores	111,008	20,325
Impuesto a la Renta a Pagar	478,104	87,633
Impuestos por pagar	a) 2,444,597	1,312,957
Total	<u>3,095,661</u>	<u>1,487,135</u>

El siguiente es el detalle del movimiento durante el período y los saldos al 31 de diciembre del 2014 de las cuentas de provisiones:

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos v/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales (1)	66,220	166,675	170,943	61,952
Participación trabajadores	20,325	111,008	20,325	111,008
Impuestos por pagar	1,312,957	2,497,017	1,365,577	2,444,397

El siguiente es el detalle del movimiento durante el período y los saldos al 31 de diciembre del 2013 de las cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos v/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Beneficios sociales (1)	40,626	278,577	252,983	66,220
Participación trabajadores	177,781	20,325	177,781	20,325
Impuestos por pagar	1,748,700	2,360,493	2,796,236	1,312,957

(1) Incluye beneficios de ley:

- a) Incluye saldos por pagar correspondientes a los meses de Enero a Diciembre del ejercicio 2014 por conceptos de: Impuesto al valor agregado por US\$ 338.201; Retenciones de IVA por pagar por US\$ 1.406.524 y Retenciones en la Fuente de Impuesto a la renta por US\$ 699.872

10. Pasivo a Largo Plazo

Conformado por:

		<u>US\$</u>	
	<u>2014</u>		<u>2013</u>
Obligaciones con Instituciones Financieras (1)	1,459,453		128,321
Jubilación patronal y bonificación por desahucio	434,682		365,687
Emisión de Obligaciones	2,500,000		3,500,000
Otros documentos por pagar largo plazo	750,000		-
Total	<u>5,144,135</u>		<u>3,994,008</u>

(1)Corresponde a los préstamos contraídos con entidades financieras según el siguiente detalle:

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

		<u>2014</u>	<u>2013</u>
Banco Bolivariano S.A.			
Corresponden a saldo de préstamos por US\$ 2,000,000 al 8,00% de interés anual, con vencimiento en Abril 18 del 2016.		1,300,000	
Porción Corriente	(Nota 7)	(1,000,000)	
		<u>300,000</u>	
Corresponden a saldo de préstamo por US\$ 1,125,000 al 8,00% de interés anual, con vencimiento en Septiembre 01 del 2013.		1,028,125	
Porción Corriente	(Nota 7)	(587,500)	
		<u>440,625</u>	
Corresponden a saldo de préstamo por US\$ 500,000 al 8,00% de interés anual, con vencimiento en Diciembre 20 del 2016.		500,000	
Porción Corriente	(Nota 7)	(250,000)	
		<u>250,000</u>	
Corresponden a saldo de préstamo por US\$ 1,000,000 al 8,00% de interés anual, con vencimiento en Mayo 12 del 2016.		750,000	
Porción Corriente	(Nota 7)	(500,000)	
		<u>250,000</u>	
Banco Internacional			
Corresponden a préstamo por US\$23,317 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en Abril 22 del 2016.		11,136	20,418
Porción Corriente		<u>(8,227)</u>	<u>(8,715)</u>
		2,909	11,703
Corresponden a préstamo por US\$23,317 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en Abril 22 del 2016.		11,136	19,825
Porción Corriente		<u>(8,227)</u>	<u>(8,122)</u>
		2,909	11,703
Corresponden a préstamo por US\$23,317 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en Abril 22 del 2016.		11,136	19,825
Porción Corriente		<u>(8,227)</u>	<u>(8,122)</u>
		2,909	11,703
Corresponden a préstamo por US\$65,000 al 8,95% de interés anual, y con vencimiento en mayo 1 del 2016.		32,864	55,313
Porción Corriente		<u>(22,762)</u>	<u>(20,821)</u>
		10,101	34,492
Pasan...		1,459,453	69,601



ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Vienen....	1,459,453	69,601
Corporación Financiera Nacional		
Corresponden a préstamo por US\$680,000 al 9,13% de interés trimestral, y con vencimiento en Junio 12 del 2015	75,556	38,720
Porción Corriente (Nota 7)	(75,556)	-
(1)	-	38,720
II Emisión de obligaciones		
Emtidas a (440) días serie "G", valor nominal US\$ 20,000 cada una, generando una tasa de interés del 8% anual fijo	-	1,322,031
Menos porción corriente (Nota 7)	-	(1,322,031)
	-	-
III Emisión de obligaciones		
Emtidas a (440) días serie "G", valor nominal US\$ 20,000 cada una, generando una tasa de interés del 8% anual fijo	3,500,000	4,500,000
Menos porción corriente (Nota 7)	(1,000,000)	(1,000,000)
	2,500,000	3,500,000
Jubilación Patronal y Desahucio	434,682	365,687
Dernal Consultcorp ECL	750,000	-
Total	<u>5,144,135</u>	<u>3,994,008</u>

- (1) Corresponde a crédito otorgado para la cancelación de deudas contraídas para el arrendamiento financiero de maquinaria y equipo. Para garantizar el pago de este crédito la Compañía entregó en garantía las siguientes maquinarias:

<u>Descripción del bien</u>	<u>Monto</u>
2 Excavadoras marca Volvo	413,100,00
3 Retroexcavadora marca case	171,000,00
4 Minicargadoras marca Bobcat	72,900,00
Motor niveladora marca volvo	172,800,00
2 Volquetas marca Hino	168,300,00
	<u>998,100</u>

11. Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la tasa impositiva del 22% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las Sociedades.

La conciliación del impuesto a la renta aplicando la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue;

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del ejercicio	740,055	135,501
Menos		
15% participación empleados	(111,008)	(20,325)
	<u>629,047</u>	<u>115,176</u>
Más Gastos no deducibles		
Gastos no deducibles	<u>700,954</u>	<u>283,156</u>
Base Imponible	<u>1,330,001</u>	<u>398,332</u>
Impuesto a la Renta causado	<u>292,600</u>	<u>87,633</u>
12. Anticipo de Impuesto a la renta (Impuesto mínimo)	<u>478,104</u>	

2014

Al 31 de diciembre de 2014 se realizó el aumento de capital mediante los aportes para futuras capitalizaciones realizados en años anteriores por US\$ 1.725.485 previa aprobación según resolución de la Superintendencia de Compañías No. SC-INC-DNASD-SAS-14-882 con fecha Febrero 17 del año 2014, mostrando un capital de US\$ 2.895.485 constituido por 2'895.485 acciones ordinarias y nominativas a un valor de US\$ 1,00 c/u.

2013

Al 31 de diciembre de 2013 el capital ascendía a US\$ 1.170.000 constituido por 1'170.000 acciones ordinarias y nominativas a un valor de US\$ 1,00 c/u.

13. Aporte para futuras capitalizaciones

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

14. Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

Al 31 de Diciembre del año 2013 la compañía apropió por concepto de Reserva Legal US\$2.754 correspondientes al año 2012.

15. Otras Reservas

ETINAR S.A.
Notas a los Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2014 y 2013

Al 31 de Diciembre del 2014 Y 2013, este rubro incluye la Reserva Facultativa por un monto de US\$ 1.985, Reserva de Capital por US\$ 109.077, Reserva de Valuación de Activos por US\$ 228.695

16. Resultados Acumulados

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumentos de capital y ciertos pagos tales como re-liquidación de impuestos, etc.

17. Ingresos de Operación

Conformado por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Por servicios de Construcción	57,360,298	59,972,113
Administración de Obra	20,325	236,674
Otros Ingresos	1,338,912	49,595
Total	<u>58,719,535</u>	<u>60,258,382</u>

18. Costos de Operación

Conformado por:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Costo de Venta Obras Públicas	43,065,549	29,224,291
Costo Obras Privadas	10,904,961	25,581,829
Costo Mantenimiento de Obras	-	33,337
Total	<u>53,970,510</u>	<u>54,839,457</u>


Ing. Guillermo Jouvin Arosemena
Gerente General


Ing. Pilar Ortiz Pinela
Contadora General
Registro No. 017704