

FUROLANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



21557

CONTENIDO:

Informe de los Auditores Independientes
Balance General
Estado de Resultados
Estado de Evolución del Patrimonio
Estado de Flujo de Efectivo
Políticas de Contabilidad y Notas a los Estados Financieros

ABREVIATURA USADA

US\$. Dólares Estadounidenses



Informe de los Auditores Independientes

Abril 05 del 2007

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Furoiani Obras y Proyectos S.A.
Guayaquil - Ecuador



1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Furoiani Obras y Proyectos S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados, presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Furoiani Obras y Proyectos S.A., al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil:
Edificio INMONEC Lorenzo de Garaycoa 821 y 9 de Octubre 2do. Piso Of. 210
Telf.: 230-5169 Telefax: 230-4983 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2006, se emite por separado.

Paéz, Florencia & Co.

SC. RNAE No.434

William Florencia N

William Florencia N

Socio

RNC.22.712



FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	596.201	417.745	Obligaciones bancarias y financieras (Nota 7)	520.000	397.622
Inversiones temporales (Nota 2)	324.325	1.372.600	Cuentas por pagar (Nota 8)	5.575.730	4.339.175
Cuentas por cobrar (Nota 3)	3.716.671	1.895.105	Provisiones y gastos acumulados por pagar (Nota 9)	492.956	298.225
Obras en ejecución (Nota 4)	4.633.274	3.560.170	Impuestos por pagar	117.594	128.832
			Porción corriente Pasivo a Largo Plazo	568.750	-
Total activo corriente	9.270.471	7.245.620	Total pasivo corriente	7.275.030	5.163.854
Activo fijo (Nota 5)	260.850	252.354	Pasivo a largo plazo (Nota 10)	931.250	1.103.857
Cargos diferidos	6.551	2.100	Pasivo diferido (Nota 11)	159.809	198.405
Otros activos (Nota 6)	12.553	94.720			
			Total pasivo	8.366.089	6.466.116
			PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 13)	755.748	357.140
			Reserva legal (Nota 14)	86.596	60.697
			Reserva de capital (Nota 15)	108.904	108.904
			Reserva facultativa	-	67.536
			Resultados Acumulados	-	135.792
			Utilidad del ejercicio	233.088	398.609
			Total patrimonio	1.184.336	1.128.678
				9.550.425	7.594.794
	9.550.425	7.594.794			



Ing. Luis Furoiani Zambrano
Vicepresidente Ejecutivo

Freddy Borbor
C.P.A. Freddy Borbor.
Contador General
Registro No. 10.314

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Estado de Resultados

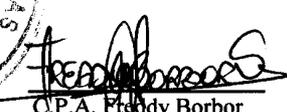
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ingresos por contratos	8.931.720	12.333.993
Ingresos por administración	167.551	246.759
Ingresos por reembolsos	1.586.346	-
Otros ingresos	<u>136.978</u>	<u>147.233</u>
	10.822.595	12.727.985
Egresos por contrato	<u>(6.924.582)</u>	<u>(10.758.136)</u>
Utilidad bruta en ventas	3.898.013	1.969.849
Gastos de administración	<u>(1.917.538)</u>	<u>(1.314.184)</u>
Utilidad en operación	1.980.475	655.665
Otros gastos		
Gastos financieros	(1.419)	(1.370)
Egresos por reembolsos	(1.586.346)	-
Otros egresos	<u>(710)</u>	<u>(1.895)</u>
	(1.588.475)	(3.265)
Utilidad antes de impuesto a la renta	392.000	652.400
Participación trabajadores (Nota 9)	(64.685)	(103.184)
Impuesto a la renta (Nota 12)	(68.328)	(106.317)
Reserva legal (Nota 14)	<u>(25.899)</u>	<u>(44.290)</u>
Utilidad neta	<u>233.088</u>	<u>398.609</u>


Ing. José Luis Furoiani Zambrano
Vicepresidente Ejecutivo




C.P.A. Freddy Borbor
Contador General
Registro No. 10.314

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

<u>2006</u>	Capital social	Reserva legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Utilidad del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2005	357.140	60.697	67.536	108.904	135.792	398.608	1.128.677
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	398.608	(398.608)	-
Capitalización de Resultados acumulados	398.608	-	-	-	(398.608)	-	-
Pagos Dividendos	-	-	(67.536)	-	(135.792)	-	(203.328)
Utilidad del Ejercicio	-	-	-	-	-	392.000	392.000
Participación a trabajadores	-	-	-	-	-	(64.685)	(64.685)
Provisión impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(68.328)	(68.328)
Apropiación de Reserva Legal	-	25.899	-	-	-	(25.899)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	755.748	86.596	-	108.904	-	233.088	1.184.336
<u>2005</u>							
Saldo al 31 de diciembre del 2004	5.000	16.407	67.536	108.904	143.160	352.140	693.147
Transferencia a Resultados acumulados	-	-	-	-	352.140	(352.140)	-
Ajuste de años anteriores	-	-	-	-	(7.368)	-	(7.368)
Capitalización de Resultados acumulados	352.140	-	-	-	(352.140)	-	-
Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	652.400	652.400
Provisión participación trabajadores	-	-	-	-	-	(103.184)	(103.184)
Provisión de Impuesto a la Renta	-	-	-	-	-	(106.317)	(106.317)
Apropiación reserva legal	-	44.290	-	-	-	(44.290)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	357.140	60.697	67.536	108.904	135.792	398.609	1.128.678



Ing. Luis Furoiani Zambrano
Vicepresidente Ejecutivo

Fredy Borbor
C.P.A. Fredy Borbor
Contador General
Registro No. 16.314

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

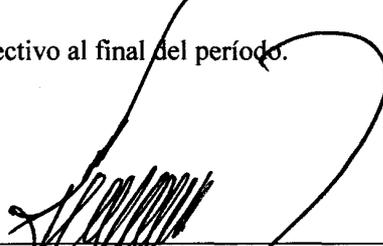
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	8.186.701	13.937.066
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8.236.854)	(12.620.836)
Intereses pagados y otros egresos	(2.129)	(3.265)
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(52.282)</u>	<u>1.312.965</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Adición en inversiones temporales	-	(915.136)
Adquisición de activo fijo	(84.455)	(185.651)
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(84.455)</u>	<u>(1.100.787)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos (pagados) a corto plazo	691.128	(160.893)
Pago de dividendos a accionistas	(203.328)	-
Préstamos pagados a largo plazo	(172.607)	(133.500)
	<u> </u>	<u> </u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de financiamiento	<u>315.193</u>	<u>(294.393)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	178.456	(82.215)
Efectivo al inicio del período	<u>417.745</u>	<u>499.960</u>
Efectivo al final del período.	<u>596.201</u>	<u>417.745</u>


Ing. José Luis Furoiani Zambrano
Vicepresidente Ejecutivo




C.P.A. Freddy Borbor
Contador General
Registro No. 10.314

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

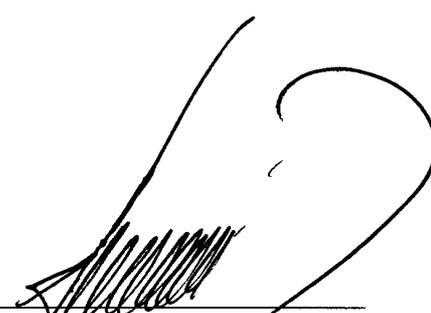
FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

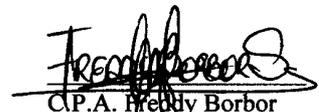
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (utilizado) provisto por las Actividades de Operación

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2006 y 2005

(En dólares Estadounidenses)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta	233.088	398.609
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación		
Depreciación	75.959	47.884
Ajustes de años anteriores	-	(7.368)
Amortización de cargos diferidos	-	725
Provisión impuesto a la renta	68.328	106.317
Participación a trabajadores	64.685	103.184
Apropiación de reserva legal	25.899	44.290
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>467.959</u>	<u>693.641</u>
Disminución en inversiones temporales	1.048.275	-
(Aumento) en cuentas por cobrar	(1.821.566)	(651.036)
(Aumento) en Obras en ejecución	(1.073.104)	(3.153.359)
Disminución en otros activos	82.167	-
Aumento en cargos diferidos	(4.451)	677.267
Aumento en cuentas por pagar	1.248.438	3.746.452
Efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación	<u>(52.282)</u>	<u>1.312.965</u>


Ing. José Luis Furoiani Zambrano
Vicepresidente Ejecutivo


C.P.A. Freddy Borbor
Contador General
Registro N° 10.314

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses



Descripción del negocio, operaciones y objeto social

Furoiani Obras y Proyectos S.A., fue constituida el 29 de agosto de 1974 e inscrita en Registro Mercantil en septiembre 25 del mismo año, y aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. IG-CA-83-12241-1-0001763 de fecha Mayo 06 de 1983.

Su objeto social principal, es la industria de la construcción de edificios, ciudadelas, urbanizaciones, carreteras y plantas industriales, estudios, proyectos, diseños, planificaciones y en general al ejercicio de cualquier actividad que corresponden a la ingeniería o a la arquitectura, sea cual fuere la modalidad de contratación que escoja para cualquiera de estas actividades.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador. Con fecha 4 de Septiembre del 2006 publicada en el Registro Oficial N° 348, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 06-Q.ICI.004, resuelve adoptar las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF'S y dispone que las referidas Normas sean de aplicación obligatoria por parte de las entidades sujetas a su control y vigilancia, para el registro, preparación y presentación de estados financieros, a partir del 1 de Enero del 2009.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inversiones

Corresponden a Certificados de Depósitos invertidos en entidades financieras locales y del exterior cuyos vencimientos fluctúan entre 30, 45 y 367 días y se encuentran registrados al costo.

Obras en ejecución

En esta cuenta se registran además el valor del terreno los costos de la construcción como materiales, mano de obra, honorarios, intereses por financiamiento, etc., así como también la parte proporcional de los gastos generales que incluyen gastos propios por mejoras en la urbanización o gastos adicionales por pedidos especiales de los clientes.

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses



Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización en el año 2000, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, 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 fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33,33%

Jubilación patronal

La provisión por Jubilación Patronal ha sido calculada sobre la base del estudio actuarial preparado por una Compañía especialista considerando las Bases Actuariales determinadas por tablas de mortalidad, invalidez y cesantía publicada por el IESS en el R.O. No. 650 del 28 de agosto del 2002; y empleando el Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado; calculando dicha provisión con la tasa de interés del 6,50% promedio de los bonos de gobierno y estimando una tasa de incremento futuro de 2,40%, lo que arroja una tasa de conmutación actuarial real del 4% anual.

Egresos por Contrato

Registra los costos de las obras una vez terminadas y cuando hayan sido facturadas; hasta que esto ocurra los valores incurridos durante la construcción van acumulándose en la cuenta Obras en curso desde donde se toman para liquidar una obra.

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por construcción de las urbanizaciones se lo reconoce bajo el método de entrega de obra; una vez que la Compañía percibió los valores pactados y entregó la obra físicamente. Mientras que los ingresos por construcciones de obras civiles varias a precio fijo son registrados por el método de avance de obra.

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Caja	9.312	9.312
Bancos nacionales	586.889	408.433
Total	<u>596.201</u>	<u>417.745</u>

2. Inversiones Temporales

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco de Machala Certificado de depósito a plazo a 31 días al 3,75% de interés anual con vencimiento el 16 de enero del 2006.	-	299.130
Banco General Rumiñahui Certificado de depósito a plazo a 32 días al 4,25% de interés anual con vencimiento el 16 de enero del 2006.	-	473.622
Banco Internacional S.A. Certificado de depósito a plazo a 45 días al 4,00% de interés anual con vencimiento el 05 de enero del 2006.	-	300.000
Lloyds Bank Certificado de depósito a plazo a 367 días al 5% de interés anual con vencimiento el 25 de Septiembre del 2006.	-	299.848
Banco General Rumiñahui Certificado de depósito a plazo a 245 días al 6,50% de interés anual con vencimiento el 24 de julio del 2007.	172.609	-
Banco General Rumiñahui Certificado de depósito a plazo a 32 días al 4,25% de interés anual con vencimiento el 20 de febrero del 2007.	151.480	-
Ivan Antonio Cedeño Sanchez Titulo de crédito endosado a Furoiani S.A	236	-
Total	<u>324.325</u>	<u>1.372.600</u>

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

3. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:



	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	14.314	130.000
Deudores por contrato	a) 177.879	220.582
Deudores Varios	b) 379.731	268.464
Terrenos para la venta	c) 1.455.396	693.606
Impuestos retenidos	91.735	14.596
Empleados	87.751	31.677
Compañías relacionadas (Nota 16)	1.507.724	533.460
Otros	2.172	2.751
Total	<u>3.716.702</u>	<u>1.895.136</u>
Provisión para cuentas incobrables	(31)	(31)
	<u>3.716.671</u>	<u>1.895.105</u>

- a) Incluyen valores por cobrar a clientes por la construcción viviendas en las urbanizaciones Bonaire y Tottori.
- b) Corresponde a anticipos entregados a contratistas y proveedores.
- c) Corresponde a los terrenos Tottori, Bonaire, Volare, Milann y Salinas.

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

4. Obras en ejecución

Están constituidas como sigue:



	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Por contrato	-	337.564
Por administración	491.828	805.524
Urbanizaciones Tottori, Volare y Milann	4.141.446	2.417.082
Total	<u>4.633.274</u>	<u>3.560.170</u>

5. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>No depreciable</u>		
Terrenos	13.205	13.205
	<u>13.205</u>	<u>13.205</u>
<u>Depreciable</u>		
Edificios	73.682	73.682
Muebles y Enseres	88.550	78.557
Vehiculos	278.303	229.213
Equipos de computación	86.342	60.970
	<u>526.877</u>	<u>442.422</u>
	540.082	455.627
Depreciación acumulada	<u>(279.232)</u>	<u>(203.273)</u>
Total	<u>260.850</u>	<u>252.354</u>

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

El movimiento de activos fijos en el período fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Costo		
Saldo inicial	455.627	269.976
Compras	<u>84.455</u>	<u>185.651</u>
Saldo final	<u><u>540.082</u></u>	<u><u>455.627</u></u>
Saldo inicial	203.273	155.389
Ajustes	-	11.052
Gasto del año	<u>75.959</u>	<u>36.832</u>
Saldo final	<u><u>279.232</u></u>	<u><u>203.273</u></u>



6. Otros activos

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Fideicomiso Tottori	9.685	92.352
Fideicomiso Volare II	1.000	1.000
Otros activos	1.868	1.368
Total	<u><u>12.553</u></u>	<u><u>94.720</u></u>

- a) Corresponde al saldo del Fideicomiso por la venta de terrenos de la Urbanización Tottori, mantenido con la Compañía Intril S.A.

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

7. Obligaciones bancarias

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sobregiro bancario		
Banco del Pichincha	-	22.722
Banco de Machala		
Corresponden a saldo de préstamo por US\$ 430.000,00 con una tasa de interés del 14,66% y con vencimiento en julio 1ero del 2006.	-	174.900
Banco Internacional		
Corresponden a dos préstamos por US\$ 80.000,00 y US\$120.000,00 al 11% de interés anual, cuyos vencimientos fluctúan entre el 3 y el 29 de Enero del 2006.	-	200.000
Banco de Machala		
Corresponden a cinco préstamo por US\$ 400.000,00 con una tasa de interés del 10 y 9% y con vencimiento en enero 8 y febrero 27 del 2007.	400.000	-
Banco Internacional		
Corresponden a dos préstamos por US\$ 48.000,00 y US\$ 72.000,00 al 11% de interés anual, cuyos vencimientos fluctúan entre el 15 y el 27 de Enero del 2007.	120.000	-
Total	<u>520.000</u>	<u>397.622</u>

Estos pasivos se encuentran garantizados por la firma del Presidente de la Compañía.

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

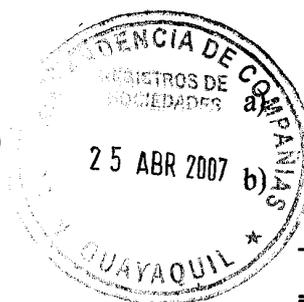
Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

8. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	906.980	456.410
Anticipo de clientes	2.447.313	1.713.837
Compañías relacionadas (Nota 16)	40.879	36.517
Inversionistas	2.177.952	2.129.806
Otros acreedores	2.606	2.605
Total	<u>5.575.730</u>	<u>4.339.175</u>



- a) Corresponde a anticipos de clientes para la construcción de sus viviendas y/o edificios.
- b) Incluye principalmente US\$ 856.702 por pagar al señor Lautaro Aspiazu W. por inversiones realizadas en la Compañía; US\$ 626.855 por préstamos del doctor Jaime Lebed Queirolo y US\$ 225.166 al ingeniero José Luis Furoiani Zambrano.

9. Provisiones y gastos acumulados por Pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Décimo tercer sueldo	1.313	310
Décimo cuarto sueldo	3.253	2.837
Fondo de reserva	7.680	7.758
Vacaciones	3.524	-
Jubilación patronal	222.705	163.377
Participación a trabajadores	64.685	103.184
Aporte al IESS	3.390	3.985
Intereses acumulados por pagar	186.406	16.774
Total	<u>492.956</u>	<u>298.225</u>

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

10. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Documentos por pagar	-	328.857
Emisión de obligaciones		
Emitidas a 1080 días serie "A"; valor nominal US\$ 10.000 cada una, generando una tasa de interés del 8% anual fijo.	1.500.000	775.000
Menos porción corriente	<u>(568.750)</u>	<u>-</u>
Total	<u><u>931.250</u></u>	<u><u>1.103.857</u></u>

11. Pasivo diferido

Corresponde al ingreso no reconocido por la Obra en ejecución del cliente Neohyundai S.A. (Manta) y Falot S.A.

12. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2006, la tasa impositiva del 25% 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:

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

		<u>2006</u>		<u>2005</u>
Utilidad del ejercicio	US\$	392.000	US\$	652.400
Más gastos no deducibles		39.231		35.495
		431.231		687.895
Base para la participación empleados		431.231		687.895
15% participación empleados		64.685		103.184
Utilidad después de participación empleados		366.546		584.711
Base imponible		366.546		584.711
Cálculo del impuesto a la renta:				
Reinversión	15%	233.089	34.963	398.609
No reinversión	25%	133.458	33.364	186.102
		<u>366.547</u>	<u>68.327</u>	<u>584.711</u>
				<u>106.317</u>

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. De acuerdo con las referidas normas si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1999.

13. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por 755.748 y 8.928.491 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 1,00 y US\$ 0,04 cada una.

Con fecha Julio 31 del 2006 y según Resolución de la Superintendencia de Compañías No.06-G-DIC-0005200, la Compañía aumento su capital en US\$ 755.748 a través de la capitalización de las utilidades del ejercicio 2005.

Con fecha Agosto 9 del 2005 y según Resolución de la Superintendencia de Compañías No.05-G-DIC-0005207, la Compañía aumento su capital en US\$ 359.140 a través de la capitalización de las utilidades del ejercicio 2004.

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

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.

15. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

16. Transacciones con partes relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tenía los siguientes saldos con las partes relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>Cuentas por Cobrar</u> (Nota 3)		
Ader S.A.	-	90.414
Sultanasa S.A	604.567	-
In Earth S.A.	866.530	402.679
Otras menores	36.627	40.367
Total	<u>1.507.724</u>	<u>533.460</u>
<u>Cuentas por pagar</u> (Nota 8)		
Inmobiliaria Sonia María Cía. Ltda.	<u>40.879</u>	<u>36.517</u>
	<u>40.879</u>	<u>36.517</u>

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

17. Emisión de obligaciones

Mediante acta de Junta General Extraordinaria de Accionistas del 12 de Octubre del 2005, con el fin de mejorar la posición financiera de la Compañía y de sus proyectos se decide un plan de emisión de obligaciones, para lo cual la Compañía procede a calificarse con la Compañía Humphreys S.A. obteniendo un certificado "A" con fecha septiembre 8 del 2005.

Mediante Resolución No. 05-G-IMV-0007922 de la Superintendencia de Compañías de fecha Marzo 24 del 2005, se resuelve inscribir a Furoiani Obras y Proyectos S.A. como emisor privado del sector no financiero y el contenido del proyecto de oferta pública de emisión de obligaciones por un monto de US\$ 1'500.000, amparada en garantía general bajo las características establecidas en la escritura pública respectiva. Dicha oferta pública tiene una vigencia de 180 días contados a partir de la fecha de su expedición.

Términos de Emisión

Monto:		US\$ 1.500.000
Plazo:		1080 Días
Clase:	A por	US\$ 1.500.000
Valor Nóminal de cada obligación:		
Serie A		US\$ 10.000
Tasa de Interés para serie A	8,00%	Nominal anual Fija
Gracia de Capital para serie A:	360	Días
Amortización de Capital para serie A:	180	Días (4 pagos semestrales)
Amortización de Intereses para serie A:	180	Días (6 pagos semestrales)
Colocador:		Casa de valores Adfinsa S.A. en el mercado Bursátil
Representante de los Obligacionistas:		Asesora S.A.
Agente Pagador:		Furoiani Obras y Proyectos S.A.
Formato de Título:		Desmaterializado a través de Depósito Central de Valores DECEVALE.

FUROIANI OBRAS Y PROYECTOS S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

En dólares estadounidenses

Cláusula de Protección

- A partir del ejercicio económico del año 2005 y mientras esté vigente la obligación, la Compañía se obliga a no repartir dividendos.
- Se obliga a no pignorar nuevos activos fijos.
- Se obliga a no fusionarse con ninguna otra empresa.
- Se obliga a mantener un capital de trabajo mínimo de US\$ 250.000.
- Se obliga a mantener disponible a los obligacionistas y autoridades de control los estados financieros mensuales dentro de los veinte días siguientes al respectivo cierre del mes.

18. Eventos subsecuentes

2006

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de este informe de auditoría, abril 5 del 2007, no se ha producido eventos importantes que en opinión de la administración de la compañía ameriten su revelación.

2005

Con fecha 16 de enero del 2006, mediante Registro Oficial N° 188, Resolución NAC-DGER2005-0640, del Servicio de Renta Interna, se establece el contenido del Anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia.
