

FG CORPORATION Cía. Ltda.
Auditores Externos

Francisco Pizarro N 26-14 y Sta. María Esq.
Edif. Saigado 1er. Piso Oficina 1A
Casilla: 17-171946
Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689
E-mail: fgcorp@andinet.net
Quito - Ecuador

U7658



TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTD.

Estados Financieros
Por los años terminados al
31 de diciembre del 2005 y 2004

INDICE

- Informe de los Auditores Independientes
- Estados de Situación General
- Estados de Resultados
- Estados de Cambios en el Patrimonio
- Estados del Flujos del Efectivo
- Notas a los Estados Financieros

FG CORPORATION Cía. Ltda.

Auditores Externos

Francisco Pizarro N 26-14 y Sta. María Esq.

Edif. Salgado 1er. Piso Oficina 1A

Casilla: 17-171946

Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689

E-mail: fgcorp@andlnanet.net

Quito - Ecuador



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Señores Socios de
TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTD.**

Hemos realizado una Auditoría del Estado de Situación General de Tahal Consulting Engineers Ltd., al 31 de Diciembre del 2005 y 2004 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos del efectivo por los años terminados a esas fechas. La preparación de dichos estados es de responsabilidad de la Compañía y, la nuestra es la de emitir una opinión sobre los estados financieros en base a la Auditoría que practicamos.

Nuestro examen fue realizado de acuerdo con Normas de Auditoría Generalmente aceptadas en el Ecuador; tales normas, requieren que nuestro trabajo sea planificado y realizado con el objetivo de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de exposiciones erróneas o falsas de carácter significativo. La Auditoría incluye un examen en base a pruebas de evidencias, que respaldan las cifras y las informaciones reveladas en los Estados Financieros de Tahal Consulting Engineers Ltd. Nuestra Auditoría comprende también, una evaluación de los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el país, de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración de la Compañía como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra Auditoría nos provee de una base razonable para nuestra opinión.

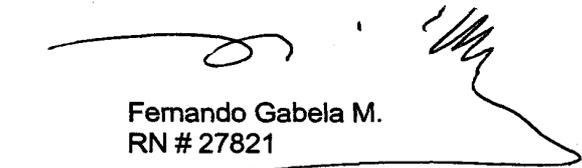
Hemos verificado de acuerdo a disposiciones vigentes en la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha cumplido con las obligaciones como agente de recepción y percepción de los impuestos por el periodo terminado a esa fecha.

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos significativos, la situación financiera de TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTD. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y de los flujos de efectivo por los años terminados a esas fechas de conformidad con los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

Junio, 12 del 2006

FG Corp Cia Ltda.

RNAE: 613


Fernando Gabela M.
RN # 27821

FG CORPORATION Cía. Ltda.

Auditores Externos

Francisco Pizarro N 26-14 y Sta. María Esq.

Edif. Salgado 1er. Piso Oficina 1A

Casilla: 17-171946

Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689

E-mail: fgcorp@andlnanet.net

Quito - Ecuador



**TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTD.
SUCURSAL QUITO - ECUADOR
Estados de Situación General
por los años terminados al 2005 y 2004
(expresado en dólares estadounidenses)**

		2005	2004
Activos			
Caja, Bancos	nota 3	580.20	3,978.23
Fondos de Garantía	nota 4	141,102.41	128,825.76
Retenciones por Cobrar	nota 5	31,373.26	29,559.34
Cuentas por Cobrar Planillas	nota 6	112,666.84	143,439.33
Provisión Cuentas Incobrables	nota 6	(3,373.05)	(2,248.70)
Activo Fijo	nota 7	2,505.29	1,707.17
Activo Diferido		1,500.00	-
Total Activos		286,354.95	305,261.13
Pasivos			
Cuentas por Pagar	nota 8	274,020.57	293,864.99
Anticipos Contratos		4,203.62	4,203.62
Obligaciones Fiscales y retenciones por pagar		1,925.69	1,546.53
Obligaciones Sociales		451.59	573.19
Total Pasivos		280,601.47	300,188.33
Patrimonio			
Capital Social	nota 9	2,000.00	2,000.00
Reserva Legal		1,000.00	1,000.00
Reserva de Capital		191.33	191.33
Utilidad Neta del Ejercicio		2,562.15	1,881.47
Total Patrimonio		5,753.48	5,072.80
Total Pasivo y Patrimonio		286,354.95	305,261.13

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

FG CORPORATION Cía. Ltda.

Auditores Externos

Francisco Pizarro N 26-14 y Sta. María Esq.

Edif. Salgado 1er. Piso Oficina 1A

Casilla: 17-171946

Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689

E-mail: fgcorp@andlnanet.net

Quito - Ecuador



TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTD.
SUCURSAL QUITO - ECUADOR
Estados de Pérdidas y Ganancias
Por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 Y 2004
(expresado en dólares estadounidenses)

		2005	2004
Ingresos			
Ingresos por Comisión	nota 11	19,777.68	37,224.00
Total Ingresos		19,777.68	37,224.00
Egresos			
Costos Directos de Obras		7,271.44	12,882.16
Gastos Administrativos	nota 12	7,382.83	20,620.58
Gastos Financieros		1,009.86	710.40
Otros Gastos		67.87	42.77
Total egresos		15,732.00	34,255.91
Utilidad antes de participación e impuestos		4,045.68	2,968.09
(-) 15% Participación Trabajadores		606.85	445.21
Utilidad antes del impuesto a la Renta		3,438.83	2,522.88
(-) Impuesto a la Renta		876.68	641.41
Utilidad Neta		2,562.15	1,881.47

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros

FG CORPORATION Cía. Ltda.
Auditores Externos

Francisco Pizarro N 26-14 y Sta. María Esq.
Edif. Salgado 1er. Piso Oficina 1A
Casilla: 17-171946
Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689
E-mail: fgcorp@andinanet.net
Quito - Ecuador



TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTD.
SUCURSAL QUITO - ECUADOR
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados al 31 de diciembre 2005 Y 2004
(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Capital	Resultados	Total Patrimonio
Saldo al 31/12/03	2,000.00	1,000.00	191.33	3,199.39	6,390.72
Movimiento del Ejercicio	-	-	-	(3,199.39)	(3,199.39)
Resultado del Ejercicio				1,881.47	1,881.47
Saldo al 31/12/04	2,000.00	1,000.00	191.33	1,881.47	5,072.80
Movimiento del Ejercicio				(1,881.47)	(1,881.47)
Resultado del Ejercicio				2,562.15	2,562.15
Saldo al 31/12/05	2,000.00	1,000.00	191.33	2,562.15	5,753.48

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros

FG CORPORATION Cía. Ltda.

Audiflores Externos

Francisco Pizarro N 26-14 y Sta. María Esq.

Edif. Salgado 1er. Piso Oficina 1A

Casilla: 17-171946

Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689

E-mail: fgcorp@andinanet.net

Quito - Ecuador



TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTDA
Estados de Flujo del Efectivo
por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004
(expresado en dolares estadounidenses)

	2005	2004
Flujos del efectivo de las actividades de operación		
Utilidad Neta del Ejercicio	4,045.68	1,881.47
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo		
Depreciación de activos fijos	1,393.57	3,358.54
Provisión créditos incobrables	1,124.35	1,124.35
Cambios en Activos y Pasivos operacionales		
Fondos de garantía	(12,276.65)	(23,140.25)
Retenciones por cobrar	(1,813.92)	(2,131.92)
Cuentas por cobrar planillas	30,772.49	244,954.87
Activos diferidos	(1,500.00)	(40,806.00)
Cuentas por pagar	(19,844.42)	(176,946.27)
Obligaciones fiscales y retenciones por pagar	379.16	700.50
Obligaciones sociales	(121.60)	(25.01)
Efectivo Neto provisto(utilizado) en actividades de operación	<u>2,158.66</u>	<u>8,970.28</u>
Flujos del efectivo en actividades de financiamiento		
Dividendos pagados	-	(3,199.39)
Efectivo neto (utilizado) en actividades de financiamiento	-	<u>(3,199.39)</u>
Flujos del efectivo en actividades de inversión		
Movimiento en actividades de Inversión neto	(5,556.69)	(3,407.84)
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de inversión	<u>(5,556.69)</u>	<u>3,407.84</u>
Aumento (disminución) neto expresado en Caja y Bancos	(3,398.03)	2,363.05
Caja y Bancos al inicio del año	3,978.23	1,615.18
Caja y Bancos al final del año	<u>580.20</u>	<u>3,978.23</u>

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros



**TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTD.
(Sucursal - Ecuador)**

**Notas a los Estados Financieros
por los años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004.**

NOTA 1. Operaciones.- La Compañía es una sucursal establecida en el Ecuador, domicilio principal en Israel Tel-Aviv, inicia operaciones en el país, por Resolución No. 92.1.1.1.2051 de la Superintendencia de Compañías del 22 de diciembre de 1992, a través de escritura pública el 17 de diciembre de 1992, en la Notaría Vigésima Novena del Cantón Quito.

Objeto Social.- Realizar investigaciones, estudios, exámenes y prueba de materiales, suelo, subsuelo, aspectos climáticos, planos, dibujos, diseños, cómputos, cálculos, procesos técnicos, información, conocimientos técnicos y secretos comerciales.

Asesoría de ingenieros y consultores en ingeniería de aguas, perforación, ingeniería mecánica, eléctrica, civil, industrial y de producción, arquitectura, geología, metalurgia, agronomía, química y elaboración de metal, madera, piedra así como a la explotación de recursos naturales fuentes de energía y materiales, capas submarinas y subterráneas, incluyendo fuentes de potencia solar y térmica, establecer, mantener y operar laboratorios, instituciones de investigaciones talleres y estaciones y obras experimentales, financiar, organizar, emplear, equipar y enviar expediciones, comités expertos y agentes.

Realizar toda clase de actos civiles, mercantiles comerciales, como celebrar contratos de asociación y cuentas en participaciones o consorcio de actividades con personas jurídicas o naturales, nacionales o extranjeras, adquirir acciones, participaciones o derechos de compañías existentes o nuevas compañías, participando como parte en el contrato constitutivo o fusionándose con otra o transformarse a una compañía distinta, conforme lo dispone la Ley.

NOTA 2. Políticas Contables Significativas:

Los estados financieros.- Preparados de conformidad en las Normas de Contabilidad (NEC), dichos estados financieros han sido preparados sobre la base del costo histórico, modificados a los saldos originados hasta el 31 de diciembre del 2002, fecha en el cual los registros contables fueron convertidos en dólares de los Estados Unidos, por mecanismos de ajustes de conversión contemplados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de los estados financieros están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados, sobre bases de estimación contables que inciden en la valuación en ciertos activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

FG CORPORATION Cía. Ltda.

Auditores Externos

Francisco Pizarro N 26-14 y Sta. María Esq.

Edif. Salgado 1er. Piso Oficina 1A

Casilla: 17-171946

Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689

E-mail: fgcorp@andlnanet.net

Quito - Ecuador



Fondos Efectivos.- Las cuentas corrientes bancarias y fondos fijos están debidamente segregados y pueden utilizarse en forma inmediata, sin que pese sobre ellos ningún gravamen o restricción.

Cuentas por Cobrar.- Las cuentas por cobrar se hallan debidamente segregadas en función de su origen y vencimientos.

Provisión cuentas incobrables.- La Administración ha considerado cargar a los resultados del ejercicio el 1% del valor de planillas del Municipio de Machala.

Activos Fijos.- Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo a lo establecido por la NEC 17, menos la depreciación acumulada, el monto neto del activo fijo no excede su valor de utilización económica.

La depreciación de los activos fijos se registran con cargo a los resultados del ejercicio, utilizando tasas que la Administración considera suficientes para depreciar el valor de los activos fijos durante su vida útil estimada siguiendo el método de línea recta, que fluctúan entre diez y veinte años.

En el año 2005 fueron utilizados los siguientes índices de depreciación:

Muebles y Enseres	10%
Equipo de Oficina	10%
Sistemas de Computación	33%
Equipos de Computación	33%
Vehículos	20%

Pasivos.- Los pasivos están registrados, en las respectivas cuentas a corto y largo plazo de acuerdo a su naturaleza y condiciones contractuales.

Resultados.- Los ingresos y gastos son reconocidos y registrados cuando se producen las operaciones correspondientes.

Los ingresos y gastos que son de carácter no recurrente, han sido reconocidos y registrados en el presente ejercicio y están clasificados de las operaciones normales.

Seguridad Social.- De conformidad con disposiciones legales vigentes, la compañía ha efectuado aportaciones al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social, los beneficios que establece el Código de Trabajo por concepto de fondo de reserva y pensiones de jubilación.

Dichas disposiciones han determinado que los trabajadores tendrán derecho a la jubilación patronal, sin perjuicio de las que les corresponde según la Ley del Seguro Social Obligatorio.



Jubilación Patronal.- De acuerdo, con lo previsto en el Art. 219 del Código de Trabajo reformado y publicado en el R.O. Suplemento No. 359 del 2 de julio del 2001, señala: "Los trabajadores que por veinticinco años o mas hubieren prestado servicios, continuada e ininterrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores de acuerdo con determinadas disposiciones".

Patrimonio de Socios.- El Capital Social invertido por la Matriz en la Sucursal - Ecuador esta registrado en cuanto a su valor y movimiento al 31 de diciembre del 2005.

Participación del Personal en las Utilidad.- De conformidad con disposiciones legales el 15% de la utilidad anual se debe reconocer por concepto de participación laboral y su registro con cargo a los resultados del ejercicio en que se devengan antes del cálculo del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta.- El artículo No. 38 publicado en el Registro Oficial No. 484 del 31 de diciembre del 2001, establece "Las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

Las sociedades deberán efectuar el aumento de capital por lo menos por el valor de las utilidades reinvertidas perfeccionándolo con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en el que se generaron las utilidades materia de reinversión".

NOTA 3. Caja - Bancos

Compuesto por:

	SALDO AL	SALDO AL
	31-Dic-04	31-Dic-05
Banco del Pichincha	<u>3.978.23</u>	<u>580.20</u>
Total US \$	<u>3.978.23</u>	<u>580.20</u>

Cuenta corriente No. 97340205-0.

NOTA 4. Fondos en Garantía

El saldo de esta cuenta se encuentra compuesto por fondos en garantía entregados por contratos suscritos con Instituciones Públicas:

MUNICIPIO DE MACHALA	(1)	14,945.42
TAHAL/CIAR. PÁSO LATERAL AMBATO	(2)	<u>126.156.99</u>
TOTAL US \$		<u>141.102.41</u>

FG CORPORATION Cía. Ltda.

Audifores Externos

Francisco Pizarro N 26-14 y Sta. María Esq.

Edif. Salgado 4er. Piso Oficina 1A

Casilla: 17-171946

Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689

E-mail: fgcorp@andinanet.net

Quito - Ecuador



- (1) Corresponde al 5% del fondo de garantía por planillas del contrato del proyecto de alcantarillado de la ciudad de Machala, suscrito con el Ilustre Municipio de Machala.
- (2) Por contrato suscrito entre el Ministerio de Obras Públicas y la Asociación de Compañías Consultoras TAHAL CONSULTING ENGINEERS LTD-CIAR, la entidad pública retendrá el 5% de todos los pagos efectuados, por la supervisión fiscalización de la Construcción del Paso Lateral Ambato de 30,90 Km. de longitud.

NOTA 5. Retenciones por Cobrar

Compuesto por:

CUENTA	SALDO AL 31-Dic-04	SALDO AL 31-Dic-05
Retención en Planillas	16,756.88	16,756.88
Retención en la Fuente 1%	<u>12,802.46</u>	<u>14,616.38</u>
Total US \$	<u>29,559.34</u>	<u>31,373.26</u>

NOTA 6. Cuentas por Cobrar Planillas

El Ilustre Municipio de Machala mantiene valores por liquidar por US \$ 112.435,18, a Tahal Consulting Engineers Ltd., rubro que proviene de períodos anteriores, para lo cual se ha previsto una provisión para cubrir riesgos de incobrabilidad, hasta el 31 de diciembre del 2005.

Provisión Cuentas Incobrables:

De acuerdo al siguiente movimiento:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	(2,248.70)
Asignación en ejercicio 2005	<u>(1,124.35)</u>
Total US \$	<u>(3,373.05)</u>

NOTA 7. Activos fijos

Compuesto por:

	SALDO 31-Dic-04	Movimiento 2005	SALDO 31-Dic-05
Costo Histórico			
VEHICULOS	5,741.00	-	5,741.00
EQUIPO DE OFICINA	15,893.12	56.00	15,949.12
MUEBLES Y ENSERES	445.21	-	445.21
SISTEMAS DE COMPUTACION (SOFTWARE)	5,585.44	470.40	6,055.84
EQUIPOS DE COMPUTACION	<u>2,098.88</u>	<u>1,665.29</u>	<u>3,764.17</u>
SUBTOTAL	<u>29,763.65</u>	<u>2,191.69</u>	<u>31,955.34</u>

FG CORPORATION Cía. Ltda.

Audidores Externos

Francisco Pizarro N 26^a14 y Sta. María Esq.
 Edif. Salgado 1er. Piso Oficina 1A
 Casilla: 17-171946
 Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689
 E-mail: fgcorp@andlinanet.net
 Quito - Ecuador

**Depreciación Acumulada**

VEHICULOS	(5,741.00)	-	(5,741.00)
EQUIPO DE OFICINA	(15,893.12)	-	(15,893.12)
MUEBLES Y ENSERES	(202.74)	(27.96)	(230.70)
SISTEMAS DE COMPUTACION (SOFTWARE)	(5,324.19)	(244.00)	(5,568.19)
EQUIPOS DE COMPUTACION	(895.43)	(1,121.61)	(2,017.04)
SUBTOTAL	<u>(28,056.48)</u>	<u>(1,393.57)</u>	<u>(29,450.05)</u>
TOTAL US \$	<u>1,707.17</u>	<u>798.12</u>	<u>2,505.29</u>

La depreciación cargada a resultados en el presente ejercicio económico, asciende a US \$ 1,393.57.

NOTA 8. Cuentas por Pagar

Compuesto por:

		SALDO AL 31-Dic-04	SALDO AL 31-Dic-05
TAHAL CASA MATRIZ	(1)	293,554.99	272,068.11
OTROS VALORES MENORES		<u>310.00</u>	<u>1,952.46</u>
TOTAL US \$		<u>293,864.99</u>	<u>274,020.57</u>

(1) Corresponde a valores que transitoriamente se registran hasta que los fondos son transferidos por parte del Ministerio de Obras Públicas a Casa Matriz.

NOTA 9. Capital Social

En cumplimiento al artículo No. 424 de la Ley de Compañías, Tahal Consulting Engineers Ltd., se constituyó en el Ecuador con un capital que asciende a US \$ 2.000,00.

NOTA 10. Reserva Legal

Por disposiciones legales vigentes, de la utilidad anual, transferir un mínimo del 10% para formar la reserva legal, hasta que esta sea igual al 50% del Capital Social, reserva que no es disponible para el pago de dividendos a los accionistas, y/o absorción de pérdidas, podrá ser capitalizada en su totalidad.

En Resolución No. 931-4-1-019 del 30 de noviembre de 1993, de la Superintendencia de Compañías, publicado en el Registro Oficial No. 332 del 8 de Diciembre de 1993, se modificó la base de cálculo para la asignación de la Reserva Legal, determinándose que esta se establecerá, luego de deducir la participación de los trabajadores e impuesto a la renta.

FG CORPORATION Cía. Ltda.

Auditores Externos

Francisco Pizarro N 26-T4 y Sta. María Esq.
Edif. Salgado Ter. PISO Oficina 1A
Casilla: 17-171946
Telefax: (593) 2 222-5758 • 252-9828 • 223-8689
E-mail: fgcorp@andinanet.net
Quito - Ecuador



NOTA 11. Ingresos por Comisión

Esta cuenta asciende a US \$ 19,777.68, correspondientes a los ingresos generados por el contrato para la supervisión y fiscalización de la Construcción del Paso Lateral Ambato.

NOTA 12. Gastos Administrativos

Compuesto por:

AUDITORIA	4,704.00
DEPRECIACION DE ACTIVOS FIJOS	1,393.57
PROVISION CUENTAS INCOBRABLES	1,124.35
OTROS VALORES MENORES	<u>160.91</u>
TOTAL US \$	<u>7,382.83</u>

NOTA 13. Eventos Subsecuentes.- Con fecha 16 de enero del 2006 se publica el R.O. 188 el cual se determinan en el Reglamento de la LRTI establece que los sujetos pasivos del impuesto que realicen operaciones con partes relacionadas, presentarán adicionalmente a su declaración del impuesto a la renta al SRI el Anexo y el informe Integral de Precios de Transferencia referentes a sus transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un período fiscal en un monto acumulado superior a USD 300.000, están obligados a presentar dicho Anexo e Informe Integral de Precios de Transferencia, informe que será utilizado únicamente para fines tributarios y no podrá ser divulgada ni publicada.

Hasta la emisión de los estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración, pudieran tener efecto sobre los mismos y que no hayan sido revelados en dichos estados adjuntos.