



Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda



49068

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

ARAMA S.A.

Hemos examinado el Balance General de **ARAMA S.A.**, AL 31 de diciembre de 2005 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ARAMA S.A.**, al 31 de diciembre de 2005, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.



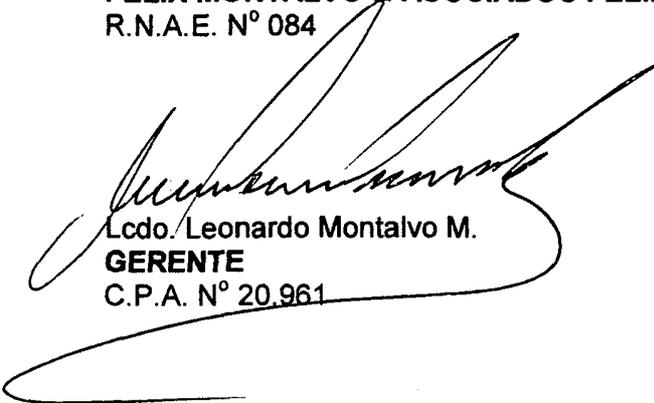
**Félix Montalvo & Asociados
Felmon Cía. Ltda**



La Compañía prepara sus estados financieros en base a las Normas Ecuatorianas de contabilidad – NEC – las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultado de sus operaciones y flujos de efectivo de **ARAMA S.A.**, de conformidad con principios y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 4 de Abril de 2006

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA.
R.N.A.E. N° 084



Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
C.P.A. N° 20.961

ARAMA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|--------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y Bancos | 3 | 48,413.33 | 35,520.70 |
| Cuentas por Cobrar Clientes | | 0.00 | 1,923.07 |
| Cuentas por Cobrar Empleados | 4 | 8,745.99 | 13,034.06 |
| Anticipo Proveedores | | 21,788.57 | 19,668.43 |
| Pagos Anticipados | | 8.26 | 8.26 |
| Inventarios | | 135,851.87 | 39,301.75 |
| Construcciones en Curso | 5 | 3,729,056.16 | 1,327,552.39 |
| Total Activo Corriente | | 3,943,864.18 | 1,437,008.66 |
| PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO | | | |
| | 6 | | |
| Equipo y Maquinaria | | 121,220.13 | 120,570.13 |
| Muebles y Enseres | | 17,647.06 | 10,898.78 |
| Equipo de Oficina | | 1,009.28 | 1,009.28 |
| Equipo Electronico | | 16,351.35 | 12,012.47 |
| Vehiculos | | 0.00 | 15,549.90 |
| Total | | 156,227.82 | 160,040.56 |
| Menos Depreciacion Acumulada | | -71,783.68 | -61,672.27 |
| Propiedad, Planta y Equipo Neto | | 84,444.14 | 98,368.29 |
| OTROS ACTIVOS | | | |
| Otros | | 5,168.77 | 3,341.03 |
| Total Otros Activos | | 5,168.77 | 3,341.03 |
| TOTAL ACTIVOS | | 4,033,477.09 | 1,538,717.98 |

ARAMA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

| <u>PASIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|------------------------------------|---------------------|----------------------------|----------------------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones Bancarias | 7 | 424,860.97 | 84,745.86 |
| Obligaciones con Terceros | 8 | 3,523.61 | 142,252.81 |
| Cuentas por Pagar Proveedores | | 24,497.21 | 25,246.00 |
| Acreedores Varios | | 0.00 | 10,559.81 |
| Obligaciones con el Personal | 9 | 26,116.51 | 2,835.96 |
| less por Pagar | | 1,714.63 | 1,410.15 |
| Impuestos por Pagar | 10 | 2,892.17 | 950.20 |
| Anticipos Clientes | 11 | 476,998.01 | 16,274.94 |
| Otras Cuentas por Pagar | | 37.29 | 0.00 |
| Prestamos Accionistas | | 59,255.35 | 0.00 |
| Ingresos Diferidos | | 720.17 | 720.17 |
| Total Pasivos Corrientes | | <u>1,020,615.92</u> | <u>284,995.90</u> |
| PASIVOS NO CORRIENTES: | | | |
| Obligaciones Bancarias | 12 | 773,687.01 | 68,338.54 |
| Prestamos Accionistas | 13 | 1,760,972.37 | 1,025,913.42 |
| Total Pasivos no Corrientes | | <u>2,534,659.38</u> | <u>1,094,251.96</u> |
| TOTAL PASIVOS | | <u>3,555,275.30</u> | <u>1,379,247.86</u> |
| <u>PATRIMONIO</u> | | | |
| Capital Social | 14 | 1,000.00 | 1,000.00 |
| Reserva Legal | 15 | 1,053.16 | 1,053.16 |
| Reservas de Capital | 16 | 85,884.79 | 85,884.79 |
| Aportes Futuras Capitalizaciones | 17 | 373,731.67 | 55,000.00 |
| Resultados Acumulados | 18 | 16,532.17 | 16,532.17 |
| Resultados del Ejercicio | 19 | 0.00 | 0.00 |
| TOTAL PATRIMONIO | | <u>478,201.79</u> | <u>159,470.12</u> |
| TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO | | <u>4,033,477.09</u> | <u>1,538,717.98</u> |

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ARAMA S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004

| | <u>Notas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|--------------|-------------|-------------|
| <u>INGRESOS OPERACIONALES:</u> | | | |
| Venta Inmuebles | | 0.00 | 0.00 |
| Otros Ingresos | | 0.00 | 0.00 |
| Total Ingresos | | 0.00 | 0.00 |
| EGRESOS OPERACIONALES | | | |
| Costos de Construccion | | 0.00 | 0.00 |
| Gastos de Venta | | 0.00 | 0.00 |
| Gastos de Administracion | | 0.00 | 0.00 |
| Gastos Financieros | | 0.00 | 0.00 |
| Otros Gastos no Operacionales | | 0.00 | 0.00 |
| Total Costos y Gastos | | 0.00 | 0.00 |
| Utilidad Antes de Participacion | | | |
| Trabajadores e Impuestos | | 0.00 | 0.00 |
| MENOS: | | | |
| 15% Participacion Trabajadores | | 0.00 | 0.00 |
| 25% Impuesto Renta | | 0.00 | 0.00 |
| Suman | | 0.00 | 0.00 |
| RESULTADO EJERCICIO | 19 | 0.00 | 0.00 |

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ARAMA S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

| | 2,005 | 2,004 |
|--|----------------------|--------------------|
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION | | |
| UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 18) | 0.00 | 0.00 |
| AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 6) | 24,106.41 | 17,068.02 |
| AJUSTES POR AMORTIZACIONES | 422.52 | 522.18 |
| EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS | 24,528.93 | 17,590.20 |
| ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO | | |
| VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO | | |
| CUENTAS POR COBRAR CLIENTES | 1,923.07 | 63,797.00 |
| CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS | 4,288.07 | -4,910.06 |
| ANTICIPOS PROVEEDORES | -2,120.14 | -14,821.34 |
| INVENTARIOS | -96,550.12 | -25,930.06 |
| CONSTRUCCIONES EN CURSO | -2,401,503.77 | -317,961.05 |
| GASTOS ANTICIPADOS | 0.00 | 2,486.81 |
| PRESTAMOS BANCARIOS | 340,115.11 | 8,524.32 |
| OBLIGACIONES CON TERCEROS | -138,729.20 | 24,213.36 |
| PROVEEDORES | -748.79 | 5,016.60 |
| OBLIGACIONES CON EL PERSONAL | 23,280.55 | 277.48 |
| IMPUESTOS POR PAGAR | 1,941.97 | -2,900.84 |
| IESS POR PAGAR | 304.48 | 557.60 |
| ANTICIPOS CLIENTES | 460,723.07 | 16,274.94 |
| VARIOS ACREEDORES | -10,559.81 | 10,095.16 |
| INGRESOS DIFERIDOS | 0.00 | 720.17 |
| OTRAS CUENTAS POR PAGAR | 37.29 | 0.00 |
| PRESTAMOS ACCIONISTAS | 59,255.35 | 0.00 |
| TOTAL VARIACION | -1,758,342.87 | -234,559.91 |
| EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS | -1,733,813.94 | -216,969.71 |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION | | |
| VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 6) | -10,182.26 | -103,250.57 |
| VARIACION OTROS ACTIVOS-NETO | -2,250.26 | -3,481.87 |
| EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION | -12,432.52 | -106,732.44 |
| FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | | |
| PRESTAMOS ACCIONISTAS (Nota 13) | 735,058.95 | -119,103.41 |
| PRESTAMOS BANCARIOS (Nota 12) | 705,348.47 | 462,426.71 |
| CAMBIO NETO DEL PATRIMONIO | 318,731.67 | 0.00 |
| EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO | 1,759,139.09 | 343,323.30 |
| AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO | 12,892.63 | 19,621.15 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO | 35,520.70 | 15,899.55 |
| EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO | 48,413.33 | 35,520.70 |

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ARAMA S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2005

| CONCEPTO | CAPITAL SOCIAL | RESERVA LEGAL | APORTES FUT.CAPIT. | RESERVAS DE CAPITAL | RESULTADOS ACUMULADOS | RESULTADO EJERCICIO | TOTAL |
|---------------------------------------|----------------|---------------|--------------------|---------------------|-----------------------|---------------------|------------|
| Saldos al 31 de diciembre de 2003 | 1,000.00 | 1,053.16 | 55,000.00 | 85,884.79 | 9,195.02 | 7,337.15 | 159,470.12 |
| TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS | | | | | 7,337.15 | -7,337.15 | 0.00 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | | | | | 0.00 | 0.00 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2004 | 1,000.00 | 1,053.16 | 55,000.00 | 85,884.79 | 16,532.17 | 0.00 | 159,470.12 |
| APORTES DURANTE 2005 | | | 318,731.67 | | | | 318,731.67 |
| RESULTADO DEL EJERCICIO | | | | | | 0.00 | 0.00 |
| Saldos al 31 de diciembre de 2005 | 1,000.00 | 1,053.16 | 373,731.67 | 85,884.79 | 16,532.17 | 0.00 | 478,201.79 |

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

ARAMA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2005

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La Compañía **ARAMA S.A.**, está constituida en la República del Ecuador, el 25 de julio de 1995, y su objeto principal es la, importación, exportación y comercialización de toda clase de bienes de libre comercio, tradicionales o no, igualmente podrá ejercer la actividad inmobiliaria en lo que se refiere a la compra, venta, permuta, corretaje, agenciamiento, arrendamiento, anticresis y administración de bienes inmuebles.

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

Debido al deterioro del sucre frente al dólar y ante la posibilidad de caer en una hiperinflación, el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano y establecer un esquema de dolarización por lo cual, a partir del 1 de abril de 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

2.1.- Valuación de Inventarios

Su valoración es realizada a precio de adquisición, el cual no excede del valor de mercado. Incluye materiales y suministros. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

2.2.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.3.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 3 y 10 años.

2.4.- Costos de Construcción

Se registran en cuentas de activos y se transfieren al costo en base a porcentajes de avances de obra.

2.5.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos.

2.6 Impuesto a la Renta

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% cuando no realiza la capitalización, caso contrario la tasa impositiva se reduce al 15%. Su provisión debe realizarse en el ejercicio en que decurre e igualmente deberá realizar la respectiva Conciliación Tributaria.

3.- CAJA Y BANCOS

Se compone de las siguientes cuentas:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------------|------------------|------------------|
| Caja General | 28.989,45 | 8.708,57 |
| Caja Chica Obra | 2.792,42 | 0,00 |
| Caja Chica Administración | 610,21 | 700,00 |
| Caja Proyecto El Bosque | 0,00 | 400,00 |
| Banco Pacífico | 0,00 | 15.819,87 |
| Banco del Pichincha | 1.273,40 | 1.593,84 |
| Banco Rumiñahui | 14.747,85 | 8.298,42 |
| TOTAL | 48.413,33 | 35.520,70 |

4.- CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS

Incluye lo siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|---------------------|-----------------|------------------|
| Anticipos Empleados | 106,17 | 1.540,00 |
| Préstamos Empleados | 8.639,82 | 11.494,06 |
| TOTAL | 8.745,99 | 13.034,06 |

5.- CONSTRUCCIONES EN CURSO

En esta cuenta se agrupa lo siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|----------------------------|---------------------|---------------------|
| PROYECTO VILLAREAL: | | |
| Materiales | 15.477,87 | 15.477,87 |
| Mano de Obra | 22.701,34 | 17.507,08 |
| Costos Indirectos | 5.484,67 | 4.986,15 |
| PROYECTO EL BOSQUE: | | |
| Materiales ⁽¹⁾ | 2'058.058,28 | 940.658,32 |
| Mano de Obra | 686.219,42 | 14.225,21 |
| Costos Indirectos | 941.114,58 | 334.697,76 |
| TOTAL | 3'729.056,16 | 1'327.552,39 |

⁽¹⁾ Incluye la inversión realizada en la compra de terreno.

6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El total de esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

| | 2005 | 2004 |
|------------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVOS FIJOS: | | |
| Saldo Comienzo del año | 160.040,56 | 56.789,99 |
| Adquisiciones | 11.737,16 | 103.250,57 |
| Ventas y/o Retiros | -15.549,90 | -0,00 |
| SUMAN | 156.227,82 | 160.040,56 |
| DEPRECIACIONES | | |
| Saldo Comienzo del año | 61.672,27 | 44.604,25 |
| Gasto Depreciación | 24.106,41 | 17.068,02 |
| Ventas y/o Retiros | -13.995,00 | -0,00 |
| SUMAN | 71.783,68 | 61.672,27 |
| VALOR NETO | 84.444,14 | 98.368,29 |

La depreciación del año 2005 se registra en la cuenta Construcciones en Curso del Proyecto El Bosque.

Los porcentajes de depreciación utilizados son: Muebles y Enseres y Equipo de Oficina el 10%; para Maquinaria, y vehículos el 20%, en tanto que para Equipo de computación el 33,33%.

7.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Compuesto por las siguientes Obligaciones:

| INSTITUCION | OPERACION | 2005 | 2004 |
|--------------------------------|-----------|-------------------|------------------|
| Banco Pacífico ⁽²⁾ | P40001474 | 27.000,64 | 0,00 |
| Banco Pacífico | 79521HIC | 0,00 | 52.337,35 |
| Banco Pacífico ⁽²⁾ | P40001821 | 40.248,04 | 0,00 |
| Banco Rumiñahui ⁽²⁾ | 37669-00 | 78.953,35 | 0,00 |
| Banco Rumiñahui | 271#35782 | 0,00 | 31.661,46 |
| Banco Pacífico ⁽²⁾ | P40002952 | 24.030,04 | 0,00 |
| Banco Pacífico ⁽²⁾ | P40003705 | 8.862,08 | 0,00 |
| Banco Rumiñahui ⁽²⁾ | 38757-00 | 66.627,76 | 0,00 |
| Banco Rumiñahui ⁽²⁾ | 46432-00 | 65.007,62 | 0,00 |
| Banco Rumiñahui | 57793-00 | 100.000,00 | 0,00 |
| Intereses por Pagar | | 0,00 | 747,05 |
| Sobregiros Ocasionales | | 14.131,44 | 0,00 |
| TOTAL | | 424.860,97 | 84.745,86 |

(2) Corresponde a la porción corriente de préstamos a largo plazo, concedidos entre enero y diciembre de 2005, a una tasa de interés que oscila entre el 9% y 10.25% anual.

8.- OBLIGACIONES CON TERCEROS

Incluye los siguiente valores recibidos como préstamos de terceros:

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------|-----------------|-------------------|
| Rocio Aviles de Borja | 00,00 | 42.600,00 |
| Diego Rivadeneira | 0,00 | 7.614,18 |
| Margarita Icaza | 3.523,61 | 92.038,63 |
| TOTAL | 3.523,61 | 142.252,81 |

9.- OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

Incluye las siguientes obligaciones:

| | 2005 | 2004 |
|-----------------------------------|------------------|-----------------|
| Sueldos por Pagar | 0,00 | 1.822,70 |
| Bonificaciones por Pagar | 25.000,00 | 0,00 |
| Décimo Tercer Sueldo | 231,25 | 246,49 |
| Décimo Cuarto Sueldo | 300,00 | 344,77 |
| Fondo Ahorro Empleados | 0,00 | 300,00 |
| Descuento Empleados (Credi Flash) | 585,26 | 122,00 |
| TOTAL | 26.116,51 | 2.835,96 |

10.-IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta se integra de la siguiente manera:

| | 2005 | 2004 |
|------------------------|-----------------|---------------|
| Retención en la Fuente | 1.382,04 | 488,86 |
| Retenciones del Iva | 1.510,13 | 461,34 |
| TOTAL | 2.892,17 | 950,20 |

11.- ANTICIPOS CLIENTES

Corresponde a anticipos entregados por clientes para la compra de departamentos del proyecto El Bosque.

12.- OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Compuesto por las siguientes obligaciones:

| INSTITUCION | OPERACION | 2005 | 2004 |
|--------------------|------------------|-------------------|------------------|
| Banco Rumiñahui | 271#35782 | 0,00 | 68.338,54 |
| Banco Pacífico | P40001474 | 72.999,36 | 0,00 |
| Banco Rumiñahui | 37669-00 | 21.046,65 | 0,00 |
| Banco Pacífico | P40001821 | 109.751,96 | 0,00 |
| Banco Pacífico | P40002952 | 155.969,96 | 0,00 |
| Banco Pacífico | P40003705 | 91.137,92 | 0,00 |
| Banco Pacífico | P40004326 | 70.000,00 | 0,00 |
| Banco Pacífico | P40004921 | 100.000,00 | 0,00 |
| Banco Pacífico | P40005216 | 100.000,00 | 0,00 |
| Banco Rumiñahui | 38757-00 | 17.788,78 | 0,00 |
| Banco Rumiñahui | 46432-00 | 34.992,38 | 0,00 |
| TOTAL | | 773.687,01 | 68.338,54 |

Corresponde a obligaciones con vencimientos comprendidos entre enero de 2007 y septiembre de 2008, a una tasa de interés que oscila entre el 9% y el 10.25%.

13.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Son valores adeudados por préstamos concedidos por el socio Ing. Enrique Patiño.

14.- CAPITAL SOCIAL

El capital de la compañía está constituido por 1000 acciones de 1 dólar cada una.

15.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la Reserva Legal hasta que esta alcance por lo menos el 50% del Capital Social. Dicha Reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

En el presente ejercicio la empresa no apropia valor alguno.

16.- RESERVAS DE CAPITAL

Esta cuenta es producto de la conversión de estados financieros y su correspondiente aplicación de la Nec 17, estando compuestas por la Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio.

17.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

El movimiento de esta cuenta ha sido el siguiente:

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------|-------------------|------------------|
| Saldo inicio del Año | 55.000,00 | 55.000,00 |
| (+) Aportes durante 2005 | 318.731,67 | 0,00 |
| TOTAL | 373.731,67 | 55.000,00 |

18.- RESULTADOS ACUMULADOS

Esta cuenta tiene los siguientes movimientos:

| | 2005 | 2004 |
|--------------------------------------|------------------|------------------|
| Saldo al inicio del año | 16.532,17 | 9.195,02 |
| Transferencia resultado año anterior | 0,00 | 7.337,15 |
| TOTAL | 16.532,17 | 16.532,17 |

19.- RESULTADO DEL EJERCICIO

El valor presentado al cierre del ejercicio en el Balance General es cero, por cuanto el proyecto el Bosque no se encuentra concluido, y al haber la Empresa optado llevar su Contabilidad bajo el sistema de obra terminada es igual a obra liquidada, tal como lo permiten las Normas Contables y tributarias vigentes en la República del Ecuador, no se registran ingresos y costos.

20.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.

21.- SITUACION TRIBUTARIA

La empresa no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones.