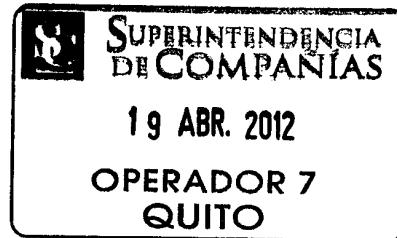


**INGENIERIA  
& GEOSINTETICOS S.A.**

---

**INFORME DE AUDITORIA  
AL 31 DE DICIEMBRE 2011**



*A member of GMN, an international association of independent accounting and consulting firms.*

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

Quito, 26 de Marzo del 2012

A los Señores Accionistas de  
INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A.:

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### **Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

### **Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideraremos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.



*A member of GMN, an international association of independent accounting and consulting firms.*

### Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A., al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Audi Assurance*  
**AUDIASSURANCE CIA. LTDA**  
No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 555

*[Handwritten Signature]*  
Dr. Jorge Calupiña  
No. de Licencia  
Profesional: 28525

**INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	105,103	414,807
Cuentas por cobrar comerciales	5	687,580	591,873
Inventarios	6	787,208	1,135,070
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	<u>122,330</u>	<u>150,179</u>
Total activos corrientes		<u>1,702,221</u>	<u>2,291,929</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:	8		
Terreno		133,000	133,000
Edificios		107,000	107,000
Vehículo		264,819	207,494
Maquinaria y Equipo		129,149	181,121
Equipo de computación y software		29,177	23,854
Muebles y enseres		17,990	14,410
Equipo de oficina		<u>8,299</u>	<u>7,999</u>
Total		<u>689,434</u>	<u>674,878</u>
Menos depreciación acumulada		<u>164,788</u>	<u>167,040</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>524,646</u>	<u>507,838</u>
<b>TOTAL</b>		<b><u>2,226,867</u></b>	<b><u>2,799,767</u></b>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones con Instituciones Financieras	9	357,515	304,405
Préstamos de Terceros	10		368,000
Cuentas por pagar	11	439,516	1,116,138
Participación a empleados	12	88,110	73,602
Impuesto a la renta	13	56,453	62,334
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14	<u>229,975</u>	<u>285,253</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,171,569</u>	<u>2,209,732</u>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO:</b>			
Jubilación Patronal		80,459	53,520
Desahucio		<u>41,284</u>	<u>27,529</u>
Total pasivos a largo plazo		<u>121,743</u>	<u>81,049</u>
Total pasivos		<u>1,293,312</u>	<u>2,290,781</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	15		
Capital social		105,000	105,000
Aportes futuras capitalizaciones		355,000	
Reserva legal		52,500	52,500
Reserva de Capital		38,736	38,736
Utilidades retenidas		<u>382,319</u>	<u>312,750</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>933,555</u>	<u>508,986</u>
<b>TOTAL</b>		<u>2,226,867</u>	<u>2,799,767</u>

**INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
VENTAS NETAS		6,182,176	4,383,755
COSTOS DE VENTAS		(4,842,863)	(3,426,796)
MARGEN BRUTO		1,339,313	956,959
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		(825,637)	(482,160)
UTILIDAD EN OPERACIONES		513,676	474,799
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Otros ingresos		110,228	41,828
Gastos financieros		(36,504)	(25,948)
Total		<u>73,724</u>	<u>15,880</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>587,400</u>	<u>490,679</u>
MENOS:			
Participación a empleados	12	88,110	73,602
Impuesto a la renta	13	<u>116,971</u>	<u>104,327</u>
UTILIDAD NETA		<u>382,319</u>	<u>312,750</u>

Ver notas a los estados financieros

**INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Aporte Futuras C.</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	105,000		52,500	38,736	393,867	590,103
Utilidad Neta					312,750	312,750
Dividendos pagados	—	—	—	—	(393,867)	(393,867)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	105,000		52,500	38,736	312,750	508,986
Aportes Futuras Capitalizaciones		355,000				355,000
Utilidad Neta					382,319	382,319
Dividendos pagados	—	—	—	—	(312,750)	(312,750)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>105,000</u>	<u>355,000</u>	<u>52,500</u>	<u>38,736</u>	<u>382,319</u>	<u>933,555</u>

Ver notas a los estados financieros

**INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	6,063,567	4,282,552
Pagado a proveedores y empleados	(5,883,945)	(3,468,455)
Intereses pagados	(36,504)	(25,948)
Otros Ingresos	110,228	41,828
Participación a empleados	(73,602)	(93,038)
Impuesto a la renta	<u>(122,852)</u>	<u>(132,066)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>56,892</u>	<u>604,873</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Incremento de propiedades, planta y equipo neto de retiros	<u>(93,956)</u>	<u>(154,498)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(93,956)</u>	<u>(154,498)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Incremento de Obligaciones bancarias y préstamos	40,110	637,131
Pago de dividendos	<u>(312,750)</u>	<u>(713,114)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(272,640)</u>	<u>(75,983)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Decremento (Incremento) neto durante el año	(309,704)	374,392
Comienzo del año	<u>414,807</u>	<u>40,415</u>
<b>FIN DEL AÑO</b>	<u>105,103</u>	<u>414,807</u>

*(Continúa...)*

**INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**  
(Expresados en U.S. dólares)

	<b><u>2011</u></b>	<b><u>2010</u></b>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	382,319	312,750
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	77,148	56,101
Provisión para incobrables	22,902	5,800
Jubilación Patronal y Desahucio	40,694	81,049
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(118,609)	(101,203)
Inventarios	347,862	(450,798)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	27,849	(44,489)
Cuentas por pagar	(676,622)	646,557
Participación a empleados	14,508	(19,436)
Impuesto a la renta	(5,881)	(27,739)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(55,278)</u>	<u>146,281</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>56,892</u>	<u>604,873</u>

Ver notas a los estados financieros

## **INGENIERIA & GEOSINTETICOS S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

---

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

Ingeniería & Geosintéticos S.A., está constituida en el Ecuador desde el año 1996, sus actividades principales son la importación, comercialización e instalación de geosintéticos en las nuevas tendencias de la construcción, contribuyendo a la protección del medio ambiente.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

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

**Caja y Bancos** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 años para vehículos, 10 años para Muebles y Enseres, de 20 años para Edificios y 3 años para equipos de computación.

**Ingresos** - Los ingresos se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes.

**Provisión para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta** - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales en las tasas del 15% para participación de empleados y 24% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera** - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a

su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Ingeniería y Geosintéticos S.A, utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

### **3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR**

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2011. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u>	<u>Variación</u>
<u>Diciembre 31</u>	<u>Porcentual</u>
2008	9
2009	4
2010	3
2011	5

### **4. CAJA Y BANCOS**

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Caja chica	266	239
Bancos	<u>104,837</u>	<u>414,568</u>
Total	<u>105,103</u>	<u>414,807</u>

### **5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES**

Un resumen de Cuentas por Cobrar es como sigue:

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Cuentas por Cobrar		
Clientes	721,663	603,054
(-) Provisión incobrables	(34,083)	(11,181)
Total	<u>687,580</u>	<u>591,873</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Inventario	649,988	930,934
Inventario en consignación	94,041	167,534
Importaciones en tránsito	<u>43,179</u>	<u>36,602</u>
Total	<u>787,208</u>	<u>1,135,070</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Anticipo para la compra de activos fijos	90,000	90,000
Anticipos empleados	24,261	4,736
Garantías por cobrar	4,600	8,800
Anticipos proveedores y otras cuentas por cobrar	1,725	41,413
Anticipos proyectos	<u>1,744</u>	<u>5,230</u>
Total	<u>122,330</u>	<u>150,179</u>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos netos al comienzo del año	507,838	409,441
Adquisiciones netas de retiros	93,956	154,498
Depreciación	<u>(77,148)</u>	<u>(56,101)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>524,646</u>	<u>507,838</u>

## 9. OBLIGACIONES CON INSTITUCIONES FINANCIERAS

Un resumen de las obligaciones bancarias es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Préstamo Banco Pichincha	240,000	280,000
Préstamo Banco del Pacífico	100,000	
Préstamo Banco Guayaquil	8,319	12,194
Tarjetas de crédito	7,729	11,184
Intereses por pagar	<u>1,467</u>	<u>1,027</u>
 Total	 <u>357,515</u>	 <u>304,405</u>

## 10. PRESTAMOS DE TERCEROS

Corresponde a préstamos de terceros para capital de operación de la Compañía; la tasa de interés es del 2% anual y se realizan abonos al capital de acuerdo con el flujo de efectivo de la Compañía.

## 11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Shanghai Phoharvest International	185,216	166,600
Tencate Nicolon	135,370	
Milempro S.A.	91,724	344,966
GSE Lining Technology Chile S.A.		485,424
Otros	<u>27,206</u>	<u>119,148</u>
 Total	 <u>439,516</u>	 <u>1,116,138</u>

## 12. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. El movimiento de la provisión para participación a empleados fue como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	73,602	93,038
Provisiones	88,110	73,602
Pago	(73,602)	(93,038)
<b>Total</b>	<b>88,110</b>	<b>73,602</b>

### 13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 24% (25% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% para el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	499,290	417,077
(-) Deducción por incremento neto de empleados	29,491	21,907
(-) Deducción por pago a trabajadores discapacitados	3,322	
(+) Gastos no deducibles	20,904	22,136
<b>Utilidad gravable</b>	<b>487,381</b>	<b>417,306</b>
<b>24% (25%) impuesto a la renta causado</b>	<b>116,971</b>	<b>104,327</b>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	62,334	90,073
Provisión del año	116,971	104,327
Retenciones en la fuente del año	(60,518)	(41,993)
Pagos realizados	(62,334)	(90,073)
<b>Saldos al fin del año</b>	<b>56,453</b>	<b>62,334</b>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

#### **14. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Un resumen de gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
(en U.S. dólares)		
Anticipo de Cliente	130,221	226,468
Retenciones en la Fuente e IVA	66,426	24,862
Beneficios sociales e IESS	22,329	23,753
Acreedores varios y otras cuentas por pagar	<u>10,999</u>	<u>10,170</u>
Total	<u>229,975</u>	<u>285,253</u>

#### **15. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste en 105,000 acciones ordinarias y nominativas de USD1 de valor nominal unitario.

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

#### **16. EVENTOS SUBSECUENTE**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha del informe de los auditores independientes (Marzo 26 del 2012) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.