

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITORES & ASESORES

OF032/05-06

Guayaquil, mayo 4 del 2006

Sup. M. Cuzco. M.
06-10-20

Señores
INTENDENCIA DE COMPAÑIAS-OFICINA GUAYAQUIL
Ciudad.-

Estimados señores:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del informe del Auditor Independiente en conjunto con los estados financieros al 31 de diciembre del 2005 de la Compañía:

- ODORISIO S.A.
- RUC 0991250883001
- EXPEDIENTE No. 67615

Sin otro particular, nos es grato suscribirnos

Atentamente,

C.P.A. Javier Franco
Presidente



C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITORES & ASESORES

ODORISIO S.A.

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 E
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Jug. M. Liendo. 11/06/10.20

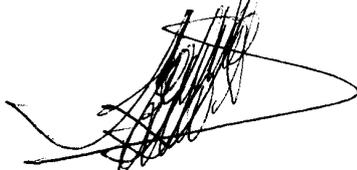
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE 1.4

A los Accionistas y la Junta Directiva de 1.1
ODORISIO S.A.

1.3 Hemos auditado el Balance General adjunto de ODORISIO S.A., al 31 de diciembre del 2005 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son de responsabilidad de la Administración de la Compañía. 1.5
Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. 1.6

1.8 Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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 basándose en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que nuestro examen provee una base razonable para sustentar nuestra opinión. 1.7
1.9.1
1.9.2 } 1.9.3

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ODORISIO S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.



1.11

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
SC-RNAE 2 No. 454 1.12
RNC No. 28.322 1.13

Guayaquil, Ecuador 1.2
Abril 4 del 2006



ODORISIO S.A.

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2005 2.1
Cifras en dólares

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE:

Caja y Banco	4	73.244,93
Cuentas por cobrar, Accionistas	5	+ 130.158,46
Otras Cuentas por Cobrar		20.213,72
Anticipos a Contratistas	6	+ 170.260,09
Inventarios	7	173.782,78
Impuestos y Gastos Anticipados	8	127.585,24
Obras en Proceso	9	123.734,25
Total activos corrientes		818.979,47

ACTIVOS FIJOS, neto

10 **2.578.652,12**

TOTAL ACTIVOS

3.397.631,59

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVO CORRIENTE:

Cuentas y Documentos por Pagar	11	- 158.215,33
Cuentas por Pagar, Proveedores	12	- 387.949,51
Cuentas por Pagar, Relacionadas	13	78.798,32
Pasivos acumulados	14	- 43.333,89
Total pasivos corrientes		668.297,05

Pasivos Diferidos

15 527.791,63

Total pasivos diferidos

527.791,63

Documentos por Pagar

11 209.766,50

Total pasivos largo plazo

209.766,50

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social	16	4.000,00
Reserva Legal		5.353,02
Reserva de capital	16	1.521.074,31
Resultados años anteriores		246.391,79
Resultados del ejercicio	19	214.957,29
Total patrimonio		1.991.776,41

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

3.397.631,59

Ver explicación de números en sección de Notas a los Estados Financieros

ODORISIO S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 2.2

Cifras en dólares

	NOTAS	
INGRESOS: ?		3494503 47
Ventas Netas	17	4.446.572,07
COSTO DE PRODUCCION	18	<u>3.754.924,47</u>
UTILIDAD BRUTA VENTAS	<i>Pérdido</i> -260421	691.647,60
GASTOS GENERALES		
Gastos de Administración y Ventas		139.915,72
Gastos Financieros		40.869,88
Gastos Generales		<u>303.915,98</u>
Total gastos generales		484.701,58
UTILIDAD OPERACIONAL	<i>Pérdido</i> - 745122.58	206.946,02
Otros ingresos no operacionales		20.657,47
Otros egresos no operacionales		12.646,20
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTOS	<i>Pérdida</i> -737111.31	<u>214.957,29</u>

Ver explicación de números en sección de Notas a los Estados Financieros

ODORISIO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005
Cifras en dólares

2.3

	Capital social	Reserva de capital	Reservas	Resultados años anteriores	Resultado del ejercicio	Totales
Saldo a diciembre 31, 2004	4.000,00	1.521.074,31	5.353,02	120.791,05	125.600,76	1.776.819,14
Transferencia de Resultados Anteriores				125.600,76	-125.600,76	0,00
Resultados presente ejercicio					214.957,29	214.957,29
Saldo a diciembre 31, 2005	4.000,00	1.521.074,31	5.353,02	246.391,81	214.957,29	1.991.776,41

Ver Notas a los Estados Financieros

ODORISIO S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 2.4

Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad del ejercicio		214.957,31
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	653.459,37	
Ajustes/bajas/regularizaciones de activos	24.833,61	
Cambios en activos y pasivos:		
Disminución en Cuentas por Cobrar, accionistas	228.358,34	
Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	167.941,23	
Disminución en Inventarios	132.328,49	
Disminución en Gastos e Impuestos Anticipados	27.823,71	
Aumento en Otros Activos Corrientes, obras en proceso	-31.111,10	
Aumento en Cuentas por Pagar proveedores	343.013,69	
Aumento en Cuentas por Pagar Relacionadas	53.245,01	
Disminución en Pasivos Acumulados	-145.939,89	
Total ajustes		1.453.952,46
Efectivo neto proveniente de actividades operativas		1.668.909,77

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Cancelaciones de Obligaciones bancarias corrientes	-42.394,53	
Aplicación de anticipos de contratos	-1.223.100,23	
Efectivo neto utilizado actividades de financiamiento		-1.265.494,76

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adquisiciones de activos fijos	-494.786,06	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		-494.786,06
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		-91.371,05
Efectivo y equivalentes al principio del año		164.615,98
Efectivo y equivalentes al final del año		73.244,93

Ver Notas a los Estados Financieros

ODORISIO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Cifras en dólares

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

La Compañía esta constituida en Ecuador desde noviembre 18 de 1992 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el 28 de diciembre de 1992; su actividad económica principal es la explotación agrícola y todo lo relacionado con dicha actividad; así como actividades de construcciones y obras civiles.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS 3a

La compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus Estados Financieros:

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Uso de Estimaciones.- De acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, éstas 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.

Caja y Equivalentes del Efectivo.- Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de Activos Fijos.- Se encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de estos activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así: 3b

<u>activo fijo</u>	<u>% depreciación</u>
Bienes inmuebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

9) Impuesto a la Renta. - Para el año 2005, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se obtiene aplicando la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reserva de Capital. - Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de Diciembre de 1999.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

<u>Año terminado al 31 de diciembre</u>	<u>Variación porcentual anual</u>
2003	6
2004	2
2005	3

4. CAJA - BANCOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2005, los siguientes saldos en las siguientes cuentas bancarias:

Caja General	10,785.10
Banco del Pichincha - Cta. Corriente	61,011.48
Banco Internacional - Cta. Corriente	21.45
Banco del Pichincha - Cta. Ahorros	542.87
Banco del Pichincha - Cta. Miami	884.03

TOTAL	73,244.93
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR, accionistas

Al 31 de diciembre del 2005 presenta los siguientes saldos:

Armando Arregui Dávila	108,038.65
Otros	22,119.81

Total	130,158.46
	=====

6. ANTICIPO A CONTRATISTAS

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de esta cuenta incluye anticipos entregados a contratistas subcontratados por Odoriso S.A., anticipos que al cierre del ejercicio contable representan un saldo de **US\$ 170,260.09**

Este saldo incluye, principalmente, a la Compañía INACON S.A. misma que provee servicios de alquiler de maquinarias y que al 31 de diciembre del 2005 refleja un valor anticipado de US\$ 109,280.00.

7. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2005, incluyen repuestos de equipo pesado, camiones y vehículos, así como, artículos de ferretería, por un monto total de **US\$ 173,782.78**

8. IMPUESTOS Y GASTOS ANTICIPADOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2005, los siguientes saldos acumulados:

IVA Pagado	69,465.18
Retenciones en la fuente Impuesto Renta	41,902.79
Seguros pagados	10,875.43
Otros	5,341.84

TOTAL	127,585.24
	=====

Las retenciones en la fuente del impuesto a la renta del período 2005 aplicadas a la Compañía, han sido deducidas del impuesto a la renta causado en el ejercicio fiscal del mismo período.

9. OBRAS EN PROCESO

Al 31 de diciembre del 2005 incluye obra contratada con la entidad del sector público Corpecuador, proyecto que al cierre del ejercicio contable 2005 presentaba un saldo acumulado de **US\$123,734.25**. La obra contratada corresponde a proyecto de asfaltado de la vía Caluma - Río La Esmeralda, misma que a la fecha de preparación de este informe, abril 4 del 2006, se encuentra en la fase de culminación.

10. ACTIVOS FIJOS, neto 3d

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de este rubro se refleja de la siguiente manera:

Saldo neto al inicio del año	2,762,159.04
(+) Adiciones	494,786.06
(+) Ajustes/regularizaciones de activos	55,068.18
(-) Bajas	79,901.79
(-) Depreciación del año	653,459.37

Saldo neto al final del año	2,578,652.12
	=====

11. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, presenta saldos corrientes y a largo plazo, mismos que incluyen las siguientes operaciones:

Cuenta contable/Entidad	Inicio	Vencimiento	Interés	Parcial	Saldo libros
Documentos por Pagar corriente					101,631.81
Angloautomotriz	Sep/2003	Agosto/2006	17.82%	3,672.00	
I.I.A.S.A.	Junio/2004	Abril/2008	11.00%	50,144.87	
I.I.A.S.A.	Diciem/2005	Noviem/2008	08.90%	47,814.90	
Obligaciones bancarias corrientes (multisectorial)					56,583.52
Banco Pichincha	Agosto/2003	Junio/2007	10.71%	12,833.38	
Banco Pichincha	Agosto/2003	Junio/2007	10.71%	14,583.38	
Banco Pichincha	Agosto/2003	Junio/2007	10.71%	14,583.38	
Banco Pichincha	Agosto/2003	Junio/2007	10.71%	14,583.38	
Total cuentas y documentos por pagar corrientes					158,215.33

Cuenta contable/Entidad	Inicio	Vencimiento	Interés	Parcial	Saldo libros
Documentos por Pagar Largo Plazo					185,517.06
I.I.A.S.A.	Junio/2004	Abril/2008	11.00%	81,128.70	
I.I.A.S.A.	Diciem/2005	Noviem/2008	08.90%	104,388.36	
Obligaciones bancarias largo plazo (multisectorial)					24,249.44
Banco Pichincha	Agosto/2003	Junio/2007	10.71%	5,499.98	
Banco Pichincha	Agosto/2003	Junio/2007	10.71%	6,249.98	
Banco Pichincha	Agosto/2003	Junio/2007	10.71%	6,249.98	
Banco Pichincha	Agosto/2003	Junio/2007	10.71%	6,249.98	
Total documentos por pagar largo plazo					209,766.50

12. CUENTAS POR PAGAR, Proveedores

Al 31 de diciembre del 2005, incluye los siguientes saldos:

Proveedores	(a)	373,523.06	
Servicio de Tercerizadores		14,426.45	

TOTAL		387,949.51	
		=====	

(a) Esta cuenta contiene los siguientes saldos principales:

Corisa	107,937.00
Ramón Villacrés	79,200.00
Italo Acuña	79,200.00
Tecnico Elginguren	37,722.44
Tydcó	12,360.78
Otros	57,102.84

	373,523.06
	=====

13. CUENTAS POR PAGAR, Relacionadas

Al 31 de diciembre del 2005 registra un saldo de **US\$ 78,798.32**, saldo que se mantiene con la relacionada Constructora Arregui Davila S.A., ADSA.

Estos valores se dan principalmente por el intercambio de servicios mismos que son facturados a la fecha de conclusión del servicio contratado. Es importante mencionar, que la facturación realizada a la compañía relacionada se la efectúa bajo similares condiciones comerciales que las realizadas a terceros.

14. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, incluye los siguientes conceptos:

Con la Administración Tributaria	25,990.74
Con el Instituto Ecuatoriano de Seguridad	3,204.62
Con Empleados	14,138.53

TOTAL	43,333.89
	=====

15. PASIVOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre del 2005 incluye valores recibidos por contratos con el sector publico, así:

Gobierno Provincial de Los Ríos	244,806.22
Municipio de Babahoyo	66,638.76
Municipio de Quevedo	39,057.31
Municipio de Vinces	149,198.84
Municipio de Urdaneta	28,090.50

TOTAL	527,791.63
	=====

Es importante mencionar que los saldos de estas cuentas se encuentran pendientes de liquidación por parte de la división de obras y proyectos de la Compañía.

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía está constituido por cuatro mil acciones (4,000) ordinarias y nominativas de un dólar de los Estados Unidos de América (US\$1.00), mismas que están suscritas por los siguientes accionistas y en las siguientes cantidades:

	<u>Dólares</u>	<u>%</u>
Abel Armando Arregui Davila	3,960	99.00
Ana Arregui Davila	12	0.30
Gladys Arregui Davila	20	0.50
Wilson Erazo Arregui	8	0.20
	-----	-----
TOTAL	4,000	100.00
	=====	=====

Reserva de Capital.- Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la

corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

17. INGRESOS

Al 31 de diciembre del 2005 incluye lo siguiente:

Ventas de hormigón	80,276.44
Ventas de asfalto	204,327.83
Ventas de Grava	43,258.93
Construcciones viales	3,159,746.87
Otros	6,893.40

TOTAL 4,446,572.07
=====

→ 3'494'503,47
\$952'068,60

18. COSTO DE PRODUCCION

Al 31 de diciembre del 2005 incluye lo siguiente:

Costos equipo caminero	1,388,088.91
Costos hormigonera	16,090.05
Costos trituradora	62,406.13
Costos planta de asfalto	125,447.53
Costos obras viales	1,956,164.38
Costos taller	32,246.31
Gastos planta en general	174,481.16

TOTAL 3,754,924.47
=====

19. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta	214,957.29
(-)15% participación trabajadores	32,822.89
(+)Gastos no deducibles	3,861.95
Utilidad Gravable	185,996.35
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	46,499.09
(-)Retenciones en la Fuente	41,902.79
Saldo impuesto a la renta a pagar	4,596.30

79321,98 +
12... 31
La utilidad del...
EN FORMA DE...
AL 31 DE...
CUBIERTO...

20. CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no presenta saldos clasificados como activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros (abril 4 del 2006) no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes a, o revelación en los estados financieros de ODORISIO S.A., al 31 de diciembre del 2005.

=====