

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

78539

Guayaquil, junio 30 del 2010

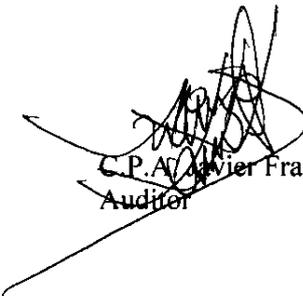
Señores  
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS  
Ciudad.-

De nuestras consideraciones:

Adjunto sírvase encontrar un ejemplar del Informe de Auditoría por el período contable 2009 de la Compañía FRONTESA S.A. con Expediente No. 78539.

Sin otro particular, nos es grato suscribirnos

Atentamente,

  
C.P.A. Javier Franco Parrales  
Auditor



**FRONTESA S.A.**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y  
ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009



**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE**

**A los Accionistas y la Junta Directiva de  
FRONTESA S.A.**

Hemos auditado el Balance General adjunto de FRONTESA S.A., al 31 de diciembre del 2009 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. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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 exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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. Consideramos que nuestro examen provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FRONTESA S.A. al 31 de diciembre del 2009, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.



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

**Guayaquil, Ecuador**  
**Junio 15 del 2010**

Oficina: Km. 8 ½ vía a Daule; Mz. 702B, Local 1  
Telef. (593)4 2120 800; Cell 099-292978 092-815814  
email: ejfranco@accountant.com



FRONTESA S.A.

BALANCE GENERAL  
Al 31 de diciembre del 2009  
Cifras en dólares US

	<u>NOTAS</u>	
<b><u>ACTIVOS</u></b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Caja y Bancos	3	89,526
Inversiones temporales	4	400,000
Cuentas por cobrar		21,582
Cuentas por cobrar, relacionadas	5	272,042
Inventarios		7,091
Impuestos anticipados	6	194,505
Obras en Proceso		28,438
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>1,013,184</u></b>
<b>ACTIVOS FIJOS, neto</b>	7	909,793
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u><u>1,922,977</u></u></b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u></b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Cuentas por pagar, proveedores		70,884
Cuentas por pagar, relacionadas	8	260,596
Gastos Acumulados	9	112,580
Cuentas por pagar, fisco	9	15,630
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>459,690</u></b>
<b>PASIVO DIFERIDO:</b>		
Anticipos por contratos	10	1,263,961
<b>Total pasivos largo plazo</b>		<b><u>1,263,961</u></b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		
Capital Social	11	800
Reserva legal	11	3,808
Reserva facultativa		29,576
Reserva de Capital	11	10,000
Resultados Acumulados		130,048
Resultados del ejercicio		25,094
<b>Total patrimonio</b>		<b><u>199,326</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u><u>1,922,977</u></u></b>

  
\_\_\_\_\_  
María Eugenia Díaz Zárate  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
María Beltrán Baquerizo  
Contador General

Ver Notas a los Estados Financieros

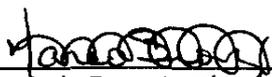


FRONTESA S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2009  
Cifras en dólares US

---

	<u>NOTAS</u>	
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas Netas	12	1,640,250
<b>COSTO DE PRODUCCION</b>	12	<u>1,441,866</u>
<b>UTILIDAD BRUTA OPERACIONAL</b>	12	<b>198,384</b>
<b>GASTOS GENERALES</b>		
Gastos Administracion y Generales		151,549
Gastos Financieros		<u>1,715</u>
<b>Total gastos generales</b>		<b>153,264</b>
<b>UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUSTOS</b>	13	<b>45,120</b>
15% Participacion trabajadores	13	6,768
25% Impuesto a la Renta	13	13,258
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>		<u><u><b>25,094</b></u></u>



María Eugenia Díaz Zárate  
Representante Legal



María Beltrán Baquerizo  
Contador General

Ver Notas a los Estados Financieros

---



FRONTESA S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2009  
Cifras en dólares US



	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Resultados años anteriores	Resultado del ejercicio	Totales
Saldo a diciembre 31, 2008	800	3,808	10,000	29,576	85,649	44,399	174,232
Transferencia a resultados anteriores	0	0	0	0	44,399	-44,399	0
Resultados presente ejercicio	0	0	0	0	0	25,094	25,094
<b>Saldo a diciembre 31, 2009</b>	<b>800</b>	<b>3,808</b>	<b>10,000</b>	<b>29,576</b>	<b>130,048</b>	<b>25,094</b>	<b>199,326</b>

  
María Eugenia Díaz Zafra  
Representante Legal

  
María Beltrán Baquerizo  
Contador General

Ver Notas a los Estados Financieros

FRONTESA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2009  
Cifras en dólares US

**FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

Utilidad del ejercicio		<b>25,094</b>
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	152,664	
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	-21,582	
Aumento en cuentas por cobrar, relacionadas	-272,042	
Disminución en inventarios	37,542	
Disminución en anticipos a subcontratistas	11,759	
Disminución en impuestos anticipados	21,042	
Disminución en obras en proceso	130,918	
Aumento en cuentas por pagar proveedores	58,891	
Aumento en Gastos Acumulados	89,545	
Disminución en Cuentas por Pagar, fisco	-18,573	
Aumento en anticipo de contratos	935,731	
Total ajustes		<u>1,125,895</u>
Efectivo neto provisto de actividades operativas		<u><b>1,150,989</b></u>

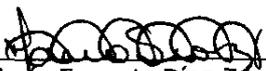
**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Disminución en cuentas por pagar relacionadas	-767,125	
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		<u><b>-767,125</b></u>

**ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Adiciones de Activos Fijos	-7,622	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión		<u><b>-7,622</b></u>

Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo	<u><b>376,242</b></u>
Efectivo y equivalentes al principio del año	<u><b>113,284</b></u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u><u><b>489,526</b></u></u>

  
María Eugenia Díaz Zarate  
Representante Legal

  
María Beltrán Baquerizo  
Contador General

Ver Notas a los Estados Financieros



## **FRONTESA S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Cifras en dólares US**

#### **1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO**

La Compañía esta constituida en Ecuador desde julio 16 de 1997 e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil en agosto 21 de 1997; su actividad económica principal es la construcción de toda clase de inmuebles de vivienda, comerciales o industriales, así como el diseño arquitectónico de las mismas, planificación, supervisión, fiscalización de obras de ingeniería, arquitectónicas, de vialidad, urbanísticas, etc. Podrá también dedicarse a la explotación agrícola y *todo lo relacionado con dicha actividad.*

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

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, estas 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 de efectivo.- Para propósito del estado de flujo de efectivo, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de propiedades.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, su equivalencia porcentual es la siguiente:

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



Esta depreciación se computa a partir del momento en que los activos son puestos en servicio.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a los reportes por el avance de la obra.

Impuesto a la renta.- Para el año 2009, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a 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 periodo comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

### 3. CAJA - BANCOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2009, los siguientes saldos:

Pichincha - Cta. Cte. 3342764604	1,950
Internacional - Cta. Cte. 900005455-4	87,303
Caja General	273
	-----
<b>TOTAL</b>	<b>89,526</b>
	=====

### 4. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía posee inversiones en:

Banco Internacional	400,000	(a)
	-----	
<b>TOTAL</b>	<b>400,000</b>	
	=====	

(a) Certificado de Depósito a plazo No. 900102822, valor del capital US\$400,000, a favor de FRONTESA S.A., tasa nominal 5.55%, tasa efectiva 5.65%, plazo 121 días, emisión enero 5 del 2010, con intereses y capital renovables al vencimiento.

### 5. CUENTAS POR COBRAR, RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009, este rubro incluye el siguiente saldo:

ADSA S.A.	150,531
Cociviales S.A.	121,511
	-----
<b>TOTAL</b>	<b>272,042</b>
	=====

Valores se originan por erogaciones a favor de las relacionadas en calidad de préstamos para efectos de capital de trabajo. Dichos valores no se encuentran garantizados, no tienen fecha de cancelación definida y no generan intereses.



Estos valores se encuentran debidamente conciliados y son liquidados regularmente, sin embargo, no existe una política específica para el oportuno cobro y/o cruce de éstos.

## 6. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Incluye, al 31 de diciembre del 2009, los siguientes saldos acumulados:

Crédito Tributario - IVA Pagado	169,649	(a)
Retenciones en la fuente Impuesto Renta	24,406	(b)
Otras menores	450	
<b>TOTAL</b>	<b>194,505</b>	

(a) Al 31 de diciembre del 2009 la Compañía presenta un crédito tributario neto, mismo que se desprende de deducir al IVA pagado en compras más Retenciones en la Fuente de IVA el IVA por ventas, saldo que se refleja en la declaración del impuesto al valor agregado correspondiente al mes de diciembre del 2009.

(b) Saldo correspondiente a las retenciones en la fuente del impuesto a la renta del período 2009 aplicadas a la Compañía, mismas que han sido deducidas del impuesto a la renta causado en el ejercicio fiscal del mismo período.

## 7. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2009, el movimiento de este rubro se refleja de la siguiente manera:

Nombre cuenta	Saldos al 31-12-2008	Altas/ Bajas	Depreciación período	Saldos al 31-12-2009
Terrenos	5,000	0	0	5,000
Vehículos Equipo Caminero	393,759	7,622	0	401,380
Maquinaria y Equipo Caminero	726,840	0	0	726,840
	1,125,599	7,622	0	1,133,220
(-)Depreciaciones	70,763		152,664	223,427
Total Activos Fijos, Neto	1,054,836	7,622	-152,664	<b>909,793</b>

## 8. CUENTAS POR PAGAR, RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía refleja transacciones con partes relacionadas, así:

Odoriso S.A.	260,596
<b>TOTAL</b>	<b>260,596</b>



Corresponde a valores recibidos de la relacionada Odoriso S A. como prestamos para capital de trabajo. Es importante mencionar que estos valores no tienen fecha de vencimiento definida y no generan intereses; no se han entregado garantías que caucionen dichos préstamos. Estos valores se encuentran debidamente conciliados y son liquidados regularmente.

## 9. GASTOS ACUMULADOS / CUENTAS POR PAGAR FISCO

Al 31 de diciembre del 2009, este rubro se compone de los siguientes valores:

<b>Gastos Acumulados</b>		<b>112,580</b>
Aportes al IESS	6,353	
Fondo de Reserva	19,301	
Decimotercera remuneración	22,326	
Decimocuarta remuneración	33,824	
Vacaciones	24,008	
15% participación trabajadores en utilidades	6,768	
<b>Cuentas por Pagar, Fisco</b>		<b>15,630</b>
Retenciones en la fuente renta, 1%	1,657	
Retenciones en la fuente renta, 2%	32	
Retenciones en la fuente renta, 8%	285	
Retenciones en la fuente IVA, 30%	24	
Retenciones en la fuente IVA, 70%	269	
Retenciones en la fuente IVA, 100%	105	
25% impuesto renta por pagar	13,258	

Estos rubros presentaron los siguientes movimientos durante el ejercicio contable 2009:

Nombre cuenta	Saldo neto Inicio año	Provisiones	Pagos	Saldo neto final año
Aportes al IESS	655	39,564	33,866	6,353
Fondo de reserva	925	23,420	5,044	19,301
Decimotercer remuneración	859	29,403	7,936	22,326
Decimocuarta remuneración	5,317	28,507	0	33,824
Vacaciones	921	23,087	0	24,008
1% retención renta	4,033	6,964	9,340	1,657
2% retención renta	7,730	698	8,396	32
8% retención renta	1	2,609	2,325	285
30% retención IVA	11,222	1,148	12,346	24
70% retención IVA	0	2,509	2,240	269
100% retención IVA	49	2,575	2,519	105

## 10. ANTICIPOS POR CONTRATOS

Al 31 de diciembre de 2009, este rubro incluye valores recibidos por concepto de anticipos de Contratos de Obras, principalmente del sector público, y que al cierre de este ejercicio contable se encontraban en proceso o por liquidarse; a continuación se detallan:

Corpecuador	1,110,427
Municipio de Babahoyo	153,534
<b>TOTAL</b>	<b>1,263,961</b>
	=====



## 11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía está constituido por ochocientas acciones (800) 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>
Arregui Romero Sandra Liss	240	30
Arregui Romero Washington	240	30
Díaz Zarate Maria Eugenia	320	40
	-----	-----
TOTAL	<b>800</b>	100
	=====	=====

Reservas Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida a Reserva Legal hasta completar el 50% del Capital Social Pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir perdidas.

Reserva de capital.- Incluye el saldo de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, así como el efecto 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.

## 12. INGRESOS Y COSTOS

Al 31 de diciembre del 2009 incluye lo siguiente:

<b>Ingresos</b>		<b>1,640,250</b>
Construcciones viales	966,915	
Servicio de transporte	422,982	
Venta de grava	228,521	
Otros menores	21,832	
<b>Costo de Producción</b>		<b>1,441,866</b>
Costos Construcciones Viales	876,302	
Costos Equipo Caminero	401,877	
Otros menores	163,687	
		-----
<b>Utilidad Bruta Operacional</b>		<b>198,384</b>

## 13. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2009, es como sigue:

Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta	45,120
(-)15% participación trabajadores	6,768
(+)Gastos no Deducibles	14,681



Utilidad Gravable	53,033
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	13,258
(-)Anticipo pagado	1,293
(-)Retenciones en la Fuente	16,539
<b>Saldo a favor del Contribuyente</b>	<b>4,574</b>

**14. CONTINGENCIAS**

Al 31 de diciembre del 2009, la Compañía no presenta saldos clasificados como activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

**15. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros (esto es Junio 15 del 2010) 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 FRONTESA S.A.

=====

