C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES

AUDITORES & ASESORES

18539

FRONTESA S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES Y

ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
- 4 AGO 2008
GUAYAQUIL

OK

C.P.A. Javier Franco
Reg.

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES

AUDITORES & ASESORES

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 2007 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 auditoria.

Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de auditoria 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 auditoria 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 2007, 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTROS DE SOCIEDADES
- 4 AGO 2008
GUAYAQUIL

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

Guayaquil, Ecuador
Abril 23 del 2008

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 2007
Cifras en dólares

	NOTAS	
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE:		
Bancos	3	454,677
Cuentas por cobrar, relacionadas y accionistas	4	143,581
Inventarios		83
Otras cuentas por cobrar	5	21,580
Cuentas por cobrar, fisco	6	33,482
Obras en Proceso	7	44,540
Total activos corrientes		**697,943**
ACTIVOS FIJOS, neto	8	**40,000**
TOTAL ACTIVOS		**737,943**
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar, proveedores	9	855
Cuentas por pagar, relacionadas	10	243,699
Cuentas por pagar, fisco	11	11,797
Otras Cuentas por pagar	12	328,740
Gastos Acumulados	13	23,018
Total pasivos corrientes		**608,109**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital Social	14	800
Reserva legal	14	3,808
Reserva de Capital	14	10,000
Reserva facultativa y estatutaria		29,576
Resultados Acumulados		-1,235
Resultados Acumulados		86,885
Total patrimonio		**129,834**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**737,943**

Ver Notas a los Estados Financieros

FRONTESA S.A.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007
Cifras en dólares

	NOTAS	
INGRESOS:		
Ventas Netas	15	1,884,074
COSTO DE PRODUCCION	15	1,706,247
UTILIDAD BRUTA VENTAS		**177,827**
GASTOS GENERALES		
Gastos Administracion y Generales		40,268
Gastos Financieros		1,012
Total gastos generales		**41,280**
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION E IMPUSTOS		**136,547**
15% Participacion trabajadores	16	20,550
25% Impuesto a la Renta	16	29,112
RESULTADO DEL EJERCICIO		**86,885**

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 2007
Cifras en dólares

	Capital social	Reserva Legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Resultados años anteriores	Resultado del ejercicio	Totales
Saldo a diciembre 31, 2006	800	3,808	10,000	29,576	-1,425	190	42,949
Transferencia a resultados anteriores					190	-190	0
Resultados presente ejercicio						136,547	136,547
15% participación trabajadores 2007						-20,550	-20,550
25% impeusto a la renta 2007						-29,112	-29,112
Saldo a diciembre 31, 2007	**800**	**3,808**	**10,000**	**29,576**	**-1,235**	**86,885**	**129,834**

Ver Notas a los Estados Financieros

FRONTESA S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2007
Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:		
Utilidad del ejercicio		**86,885**
Ajustes de reconciliación:		
Depreciaciones	4,906	
Bajas de Activos Fijos	455	
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en Inventarios	-83	
Disminución en Cuentas por Cobrar, relacionadas	4,451	
Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	139,314	
Aumento en Impuestos Anticipados	-13,493	
Disminución en Otros Activos Corrientes, Obras en	200,669	
Aumento en Cuentas por Pagar proveedores	-606,886	
Disminución en Pasivos Acumulados	22,973	
Disminución en Cuentas por Pagar fisco	11,465	
Total ajustes		-236,229
Efectivo neto empleado en actividades operativas		**-149,344**
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Prestamos de Terceros	243,700	
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento		**243,700**
Disminución neta en efectivo y equivalentes de efectivo		**94,356**
Efectivo y equivalentes al principio del año		**360,321**
Efectivo y equivalentes al final del año		**454,677**

Ver Notas a los Estados Financieros

FRONTESA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
Cifras en dólares

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, así:

Activo fijo	tasa
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 2007, 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 2007, los siguientes saldos:

Banco del Pichincha – Cta. Cte.	454,677
TOTAL	**454,677**

4. CUENTAS POR COBRAR, ACCIONISTAS Y RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía posee cuenta por cobrar, así:

Maria Eugenia Díaz Zarate	3,000	
Constructora Arregui Dávila S.A.	18,613	
TOTAL	**143,581**	**(a)**

(a) Corresponde a valores entregados a compañías relacionadas como prestamos para capital de trabajo y prestamos efectuados al accionista. Es importante mencionar que estos valores no tienes fecha de vencimiento definida y no generan intereses.

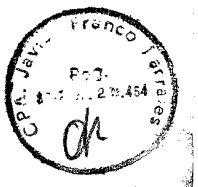
5. OTRAS CUENTAS POR COBRAR - USD 21,580

Al 31 de diciembre del 2007, este monto corresponde a valores entregados a contratistas y proveedores como anticipo para el alquiler de maquinarias y equipo caminero; compra de materia prima y/o subcontratación de mano de obra.

6. CUENTAS POR COBRAR, FISCO

Incluye, al 31 de diciembre del 2007, los siguientes saldos acumulados:

Crédito Tributario - IVA Pagado	26,909	**(a)**
Retenciones en la fuente Impuesto Renta	6,573	**(b)**



TOTAL	**33,482**

(a) Al 31 de diciembre del 2007 la Compañía presenta crédito tributario por IVA pagado en compras y Retenciones en la Fuente de IVA menos IVA por ventas, mismo que se ve reflejado en su declaración de impuesto al valor agregado correspondiente al mes de diciembre del 2007.

(b) Saldo correspondiente a las retenciones en la fuente del impuesto a la renta del período 2007 aplicadas a la Compañía, mismas que han sido deducidas del impuesto a la renta causado en el ejercicio fiscal del mismo período.

7. OBRAS EN PROCESO – USD 44,540

Al 31 de diciembre del 2007, la compañía ha generado erogaciones para la reconstrucción de la Calle Cuarta entre Flores y Roldos; obra en proceso de ejecución que mantiene la compañía con la Muy Ilustre Municipalidad de Babahoyo.

8. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007, el movimiento de este rubro se refleja de la siguiente manera:

Saldo neto al inicio del año	45,361
(-) Bajas de Activos	455
(-) Depreciaciones del periodo	4,906
Saldo neto al final del año	**40,000**

9. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2007, incluye los siguientes saldos:

Confianza Cía. De Seguros	384
Francisco Quiroz	39
Franco Seemp. Cía. Ltda.	432
TOTAL	**855**

10. CUENTAS POR PAGAR, RELACIONADAS - USD 122,403

Al 31 de diciembre del 2007, se ha otorgado préstamos a la compañía relacionadas para capital de trabajo. Estos préstamos no tienen fecha de vencimiento definida y no tienen fecha de vencimiento;

Cociviales S.A.	122,403
Odorisio S.A.	121,296

Franco Ferrales

TOTAL	**243,699**	

11.CUENTAS POR PAGAR, FISCO

Al 31 de diciembre del 2007, este rubro se compone de los siguientes valores:

Retenciones en la fuente, 1%	23	
Retenciones en la fuente, 2%	11,679	
Retenciones en la fuente, 8%	85	
Retenciones en la fuente de IVA 30%	10	
TOTAL	**11,797**	**(a)**

a. El movimiento de este rubro durante el periodo 2007, fue:

Retenciones en la fuente, 1%	
Saldo Inicial	228
Provisiones del periodo	1,923
(-) Pagos del periodo	2,128
Saldo final, retenciones 1% Fuente	23

Retenciones en la fuente, 2%	
Saldo Inicial	0
Provisiones del periodo	24,615
(-) Pagos del periodo	12,936
Saldo final, retenciones 2% Fuente	11,679

Retenciones en la fuente, 5%	
Saldo Inicial	0
Provisiones del periodo	13
(-) Pagos del periodo	13
Saldo final, retenciones 5% Fuente	0

Retenciones en la fuente, 8%	
Saldo Inicial	0
Provisiones del periodo	141
(-) Pagos del periodo	56
Saldo final, retenciones 8% Fuente	85

Retenciones en la fuente, 30% IVA	
Saldo Inicial	0
Provisiones del periodo	88
(-) Pagos del periodo	78
Saldo final, retenciones 30% IVA	10

	=========
Retenciones en la fuente, 70% IVA	
Saldo Inicial	0
Provisiones del periodo	5,695
(-) Pagos del periodo	5,695

Saldo final, retenciones 70% IVA	0
	=========

Retenciones en la fuente, 100% IVA	
Saldo Inicial	41
Provisiones del periodo	181
(-) Pagos del periodo	222

Saldo final, retenciones 100% IVA	0
	=========

12.OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2007, este rubro incluye valores recibidos de la M. I. Municipalidad de Babahoyo por concepto de obras que al cierre de este ejercicio contable se encuentran en proceso o por iniciarse; a continuación se detallan las principales obras:

Asfalto Vía Mata de Cacao – Pueblo Viejo	75,990
Calle Cuarta entre Robles y Roldos	117,415
Sector Cristo del Consuelo	99,587
Varias obras	35,748

TOTAL	**328,740**
	========

13.GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2007, incluye los siguientes conceptos:

Participación trabajadores, 2007	20,550	
Aportes al IESS	28	
Gastos Acumulados	2,440	**(a)**

TOTAL	**23,018**	
	========	

a. Este rubro, al 31 de diciembre del 2007, incluye a:

Fondo de Reserva	702
Bono Navideño	701
Bono Escolar	701
Vacaciones	336

Total Gastos Acumulados	2,440
	=========

14.PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social.- El capital social de la Compañía está constituído 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:

	Dólares	***%***
Arregui Romero Sandra Liss	240	30
Arregui Romero Washington	240	30
Díaz Zarate Maria Eugenia	320	40
TOTAL	800	100

Reservas Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia liquida 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.

15. INGRESOS Y COSTOS

Al 31 de diciembre del 2007 incluye lo siguiente:

Ingresos	
Construcciones Viales	1,755,355
Servicio de transporte	128,719
Costos	
Costos Construcciones Viales	1,680,471
Equipo Caminero	25,776
Utilidad Bruta Operacional	**177,827**

16. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2007, es como sigue:

Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta	136,547
(-)15% participación trabajadores	20,550
(+)Gastos no Deducibles	452
Utilidad Gravable	116,449
Impuesto a la renta causado (Utilidad gravable * 25%)	29,112
(-)Retenciones en la Fuente	35,685

Saldo impuesto a la renta a favor del Contribuyente	**6,573**
	========

17.CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía no presenta saldos clasificados como activos y pasivos contingentes y cuentas de orden.

18.EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de presentación del informe de los estados financieros 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.

=======================

CPA. Javier Franco Farales
Reg. No. R.N.C. 2 N.454