

MARCO BARRERA L.

AUDITOR INDEPENDIENTE

91722

Telefax: 022412956
Celular: 099466229

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Miembros del Directorio y Accionistas de:
MD PROJECTS S.A.

He auditado los balances generales adjuntos de MD PROJECTS CÍA. LTDA., al 31 de diciembre de 2007 , y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Mi examen fue efectuado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas 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, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proveen una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de MD PROJECTS CÍA. LTDA., al 31 de diciembre de 2007 , el resultado 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.

Quito, 25 de Abril de 2008



Marco Barrera Larco
Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. SC-RNAE-176

Miguel Cruz N53-47 Urbs. Bakker II
Quito - Ecuador

MD PROJECTS CIA. LTDA.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2007
Efectivo y sus equivalentes	3	89.569
Inversiones temporales	4	22.326
Cuentas y documentos por cobrar	5	180.302
Anticipos de Impuestos		32.405
Activos fijos, neto	6	433.880
Total		758.482
PASIVOS		
Cuentas y documentos por pagar	7	189.543
Impuestos por pagar		35.315
Beneficios Sociales		8.373
PASIVOS LARGO PLAZO	8	498.451
Total		731.682
PATRIMONIO (véase estado adjunto)		26.800
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		758.482

MD PROJECTS CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

(expresado en dólares estadounidenses)

Ingresos:	2007
Ventas	486.698
otros ingresos	9.485
Total ingresos	496.183
Gastos de operación:	
Gastos Administrativos	(119.542)
Gastos de ventas	(72.117)
Total Gastos de Operación	(191.658)
Utilidad (pérdida) en operación	304.525
Otros ingresos y (Gastos)	
Otros	(297.308)
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	7.217
15% Participación de los empleados en las utilidades	(1.083)
25% Impuesto a la renta	(1.534)
Utilidad neta	4.601

MD PROJECTS CIA. LTDA.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007****(expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital acciones	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados acumulados	Total
Diciembre 31, 2006	400	939	5.451	96.609	12.794	103.398
Apropiación						0
Ajuste				(96.609)		(96.609)
Utilidad Neta					7.217	7.217
Diciembre 31, 2007	400	939	5.451	0	20.011	26.800

MD PROJECTS CÍA. LTDA.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007
(expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2007</u>
Utilidad neta	4.601
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:	
Utilidad proyectos	(9.485)
Pérdida generada en acciones	10.840
Depreciaciones	8.549
	<u>14.505</u>
Operaciones del período:	
Cuentas y documentos por cobrar corto plazo	245.979
Cuentas por pagar	198.689
Beneficios sociales por pagar	(4.139)
Impuestos por pagar	(22.439)
	<u>418.090</u>
Efectivo provisto (utilizado) por flujo de operaciones	<u>432.595</u>
Flujo de inversiones:	
Adición neta de activos fijos	(322.941)
Efectivo utilizado por flujo de inversiones	<u>(322.941)</u>
Flujo de financiamiento:	
Inversiones temporales	(22.326)
Efectivo (utilizado) provisto por flujo de financiamiento	<u>(22.326)</u>
Incremento del efectivo	87.238
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>2.331</u>
Saldo del efectivo al final del año	<u>89.569</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros

MD PROJECTS CIA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 31 de octubre del 2000, su objeto social principal es la compra venta de muebles e inmuebles y bienes de capital, arriendo, subarriendo y administración de los mismos; diseño y construcción de toda clase de proyectos inmobiliarios, urbanizaciones, parqueos, complejos turísticos y hoteleros. Y asesor, elaborar, ejecutar, administrar toda clase de proyectos urbanizaciones y complejos habitacionales, residenciales, turísticos.

Tendrá también como objeto social dar asesoría legal, financiera, técnica, comercial y administrativa, la estructuración promoción y administración de proyectos inmobiliarios tanto a personas naturales como a sociedades, también la promoción y comercialización de bienes muebles e inmuebles, corporales e incorporeales. En general la compañía podrá realizar toda clase de actos, contratos y operaciones permitidos por las leyes ecuatorianas

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad; están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses).

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, mediante Resolución N. 06.Q.ICI.004 del 21 de agosto del 2006, publicada en Registro Oficial N. 348 del 4 del septiembre del 2006, establece que a partir del año 2009, las compañías domiciliadas en Ecuador, deben preparar sus estados financieros en base a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF's) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC's), emitidas por la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)**

a) Efectivo y sus equivalentes

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de caja y bancos.

b) Inversiones temporales

Las inversiones temporales se registran al valor de los depósitos efectuados. Los intereses que generan se llevan a resultados por el método devengado.

c) Activos fijos

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descarga de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Impuesto a la renta

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

e). Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios y/o Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)

f) Reserva legal

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

g) Reconocimiento de los ingresos

Los ingresos por la gerencia, asesoría jurídica y comisiones de los proyectos son reconocidos en el estado de resultados en la fecha en la que se emite las facturas.

NOTA 3 – EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2007</u>
Caja	0
Bancos	89.569
Total	<u><u>89.569</u></u>

NOTA 4 – INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>
Depósito a plazo (1)	22.326
Total	<u><u>22.326</u></u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde a un depósito realizado en una institución financiera local, a 360 días, con una tasa de rendimiento del 4,53% anual.

NOTA 5 – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>
Cuentas por cobrar Proyectos (1)	138.853
Clientes	34.302
Impuestos anticipados	32.405
Anticipos Varios	<u>7.147</u>
Total	<u><u>212.707</u></u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 incluyen valores por facturas entregadas en concepto de gerencia, estructuración y planificación de proyectos inmobiliarios.

NOTA 6 – ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>	<u>depreciación</u>
Muebles y enseres	10.388	10%
Equipo de oficina	67	10%
Equipo de computación	4.448	33%
	14.904	
Menos - Depreciación acumulada	<u>(6.024)</u>	
	8.880	
Terreno	<u>425.000</u>	
Activo fijo, neto	<u><u>433.880</u></u>	

El movimiento del año fue como sigue:

	<u>2007</u>
Saldo al inicio	756.821
Adiciones, neto	825
Bajas, neto	(323.000)
Depreciación del año	<u>(766)</u>
Saldo al cierre	<u><u>433.880</u></u>

NOTA 7 – CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>
Proveedores	13.637
Clientes Pusuqui	75.906
Santiago Montalvo	100.000
Beneficios sociales	8.373
Impuestos por pagar	35.315
Total	<u><u>233.231</u></u>

NOTA 8 – PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre, corresponde a:

	<u>2007</u>
Alcala (1)	428.451
Vergel II	70.000
Total	<u><u>498.451</u></u>

(1) Al 31 de diciembre de 2007 corresponde al saldo por pagar de un préstamo original otorgado por la Asociación Cuentas en Participación Santa Fe de Alcalá en el año 2000, sobre la cual no existe un contrato en el que se establezca condiciones mínimas como plazo y tasa de interés.

NOTA 8 – CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2007 , el capital social de la Compañía es de US\$ 400, dividido en 400 acciones de US\$ 1 cada una.

NOTA 9 – IMPUESTO A LA RENTA

A continuación la demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre, preparada por la administración de la Compañía:

Utilidad contable	7.217
15% participación a trabajadores	1.083
Más gastos no deducibles	<u>-</u>
Base imponible	<u>6.134</u>
25% Impuesto a la renta	<u><u>1.534</u></u>

Situación fiscal.- Los años 2004 al 2007, están sujetos a una posible revisión por parte de las autoridades fiscales.

NOTA 10 – PRECIOS DE TRANSFERENCIA

El Gobierno ecuatoriano mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, Suplemento del registro Oficial No. 494, del 31 de Diciembre de 2004, establece que los sujetos pasivos del Impuesto a la Renta que realicen operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, de acuerdo con el artículo 4 del Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, en adición a su declaración anual de Impuesto a la Renta, presentarán al Servicio de Rentas Internas el anexo y estudio de Precios de Transferencia, dentro de los 5 días siguientes a la fecha de declaración. De otra parte el Servicio de Rentas Internas, el 30 de diciembre del 2005 emitió la resolución NAC DGER 2005-0640 publicada en el registro Oficial No. 188 del 16 de enero de 2006, en la cual se establece que los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo periodo fiscal por un monto acumulando superior a US\$ 300.000 dólares, deberán presentar el anexo y el informe integral de precios de transferencia en los plazos determinados en el Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno.

NOTA 11 – EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 25 de abril de 2008, no se produjeron eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.
