



MGI Guerra & Asociados

AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Constructora Keops S.A.

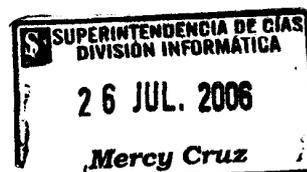
Quito, junio 16 del 2006

- 1.- Hemos auditado el balance general adjunto de **Constructora Keops S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en nuestra auditoría.
- 2.- Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
- 3.- En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Constructora Keops S.A.** al 31 de diciembre del 2005, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.
- 4.- Tal como se indica en la Nota 1 y 2 a los estados financieros adjuntos, la Compañía debido a que se encuentra en proceso de construcción y culminación de sus proyectos inmobiliarios no ha realizado ventas y toda la inversión realizada es cargada a los inventarios, no presenta estado de resultados.
- 5.- Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.

Guerra & Asociados

Registro en la Superintendencia
de Compañías: 060

BYRÓN GUERRA VILLAVICENCIO
BYRÓN GUERRA VILLAVICENCIO C.P.A.
Socio - Licencia Nro. 2408



ITALIA 214 y ELOY ALFARO, QUITO - ECUADOR

TELE: (593) (2) 255 02 99 • FAX: (593) (2) 255 45 65 P.O.BOX: 17-03-143 • www.guerra-asociados.com

MGI is a worldwide association of independent auditing, accounting and consulting firms.

Each member firm undertakes no responsibility for the activities, work, opinions or service of the other member firms

Constructora Keops S.A.
Balance General
Al 31 de Diciembre del 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

ACTIVOS

	<u>2005</u>
<u>Activos Corrientes</u>	
Efectivo en Caja y Bancos (Nota 4)	23,416
Cuentas por Cobrar (Nota 5)	374,274
Inventarios (Nota 6)	<u>2'950,523</u>
Total Activos Corrientes	3'348,213
<u>Activos Fijos</u> (Nota 7)	
Maquinaria	71,095
Equipos y Herramientas	24,116
Equipos de Oficina y Computación	3,771
Vehículos	35,000
Depreciación Acumulada	<u>(28,762)</u>
Total Activos Fijos, Neto	105,220
Otros activos	<u>830</u>
Total Activos	<u>3'454,263</u>

Las notas adjuntas de 1 a 13 son parte integrante de estos estados financieros.

Constructora Keops S.A.
Balance General
Al 31 de Diciembre del 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

	<u>2005</u>
<u>Pasivos Corrientes</u>	
Obligaciones Bancarias (Nota 8)	1'500,000
Cuentas por Pagar (Nota 9)	1'951,885
Pasivos Acumulados (Nota 10)	<u>378</u>
Total Pasivos	3'452,263
<u>Patrimonio de los Accionistas</u>	
Capital Social (Nota 11)	<u>2,000</u>
Total Patrimonio de los Accionistas	2,000
Total Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	<u><u>3'454,263</u></u>

Constructora Keops S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas
Al 31 de Diciembre del 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Capital Social</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>2,000</u>	<u>2,000</u>

Las notas adjuntas de 1 a 13 son parte integrante de estos estados financieros.

Constructora Keops S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año Terminado el 31 de Diciembre del 2005
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2005</u>
<u>Flujos de Efectivo por las Actividades de Inversión:</u>	
Inversiones en Proyectos, Neto	(9,313)
Compra de Activos Fijos	<u>(5,400)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión	(14,713)
(Disminución) del Efectivo en Caja y Bancos	(14,713)
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos de Efectivo al Inicio del año	<u>38,129</u>
Saldo del Efectivo en Caja y Bancos de Efectivo al Final del año	<u>23,416</u>

Las notas adjuntas de 1 a 13 son parte integrante de estos estados financieros.

Constructora Keops S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 1 – Operaciones

Constructora Keops S.A., es una sociedad anónima, constituida en al República del Ecuador, el 24 de marzo de 2003, cuyo objeto social es:

- a) Realización, contratación, estudio, diseño, cálculo, supervisión y fiscalización de todo tipo de obras civiles, sanitarias, hidráulicas, eléctricas, lotizaciones, urbanizaciones y Alcantarillado tanto para el sector público como privado.
- b) Construir bodegas, construcciones industriales, viviendas, obras civiles, inmuebles y edificios así como su venta y transferencia de dominio a cualquier título.
- c) Compraventa de bienes raíces; administración, arrendamiento de bienes, agenciamiento, corretaje, permuta, anticresis y explotación de bienes inmuebles urbanos y rurales.
- d) Importación, exportación, fabricación, transformación, distribución y comercialización de todo tipo de bienes, materia prima, productos elaborados, semielaborados y consumo final, especialmente para actividad de la construcción.
- e) Actividad mercantil como comisionistas, intermediaria, mandataria, mandante, agente y representante de compañías y empresas nacionales y extranjeras. Suscribir acciones, participaciones o derechos en empresas nuevas o existentes, celebrar todos los actos y contratos que se relacione con su razón social.

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía se encuentra en proceso de construcción los proyectos inmobiliarios Quito Tennis y Bellavista, los que se espera sean concluidos en el transcurso del año 2006, a partir de lo cual empezará a venderlos.

La dirección registrada de la compañía es la Av. Seis de Diciembre No. 6695 y Economista Abdón Calderón, Quito – Ecuador.

Nota 2 – Políticas Contables Significativas

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia de la compañía efectúe estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar el valor de ciertas transacciones incluidas en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). Para aquellas situaciones específicas que no estén normadas por las NEC, la Federación Nacional de Contadores del Ecuador recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de Contabilidad en Ecuador.

A continuación se resumen las principales políticas contables aplicadas por la Compañía, en la preparación de sus estados financieros, así:

Constructora Keops S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar con partes relacionadas se reconocen y registran por las transferencias de efectivo dadas a las mismas.

Inventarios

Los inventarios están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio, excepto por los costos de incursión de mano de obra o de servicios de construcción, que se registran al costo específico de la factura.

Activos Fijos

Los activos fijos están registrados al costo de adquisición. Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo y no alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

El costo de los activos fijos se deprecian aplicando el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, como sigue:

<u>Activos Depreciables</u>	<u>Años</u>	<u>Porcentajes de Depreciación</u>
Maquinaria	10	10.00
Equipos y Herramientas	5	20.00
Equipos de Oficina	10	10.00
Equipos de Computación	10	10.00
Vehículos	10	10.00

Cuentas por pagar

Los pasivos por compras y otras cuentas por pagar, tienen un plazo de vencimiento de 30 días, excepto con compañías relacionadas, que no tienen fecha específica de vencimiento, y se registran al costo, por los pagos realizados a nombre de la Compañía.

Nota 3 – Índices de Precios al Consumidor (IPC)

Porcentaje de Variación en los Índices de Precios al Consumidor (IPC)

La disminución en el poder adquisitivo distorsiona las cifras contables y no permite efectuar una adecuada comparación con períodos anteriores.

Constructora Keops S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

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

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2003	6.07
2004	1.95
2005	4.36

Nota 4 – Efectivo en Caja y Bancos

El detalle del Efectivo en Caja y Bancos al 31 de diciembre del 2005 y 2004, es como sigue:

	<u>2005</u>
Caja	3,656
Bancos	<u>19,760</u>
Total	<u>23,416</u>

Nota 5 – Cuentas por Cobrar

El detalle de las Cuentas por Cobrar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	<u>2005</u>
Crédito Tributario	208,423
Anticipos	126,844
Otras Cuentas por Cobrar	38,586
Empleados	<u>421</u>
Total	<u>374,274</u>

La compañía no ha constituido provisión para cuentas incobrables, por no considerarlo necesario.

Nota 6 – Inventarios

El detalle de los Inventarios al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	<u>2005</u>
Materiales de construcción	207,681
Proyecto Pamplona – Bellavista	1'381,647
Proyecto Quito Tennis	<u>1'361,195</u>
Total	<u>2'950,523</u>

Constructora Keops S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Nota 7 – Activos Fijos

El movimiento del Activos Fijos durante los ejercicios económicos 2005, es como sigue:

	Saldo Final <u>2004</u>	<u>Adiciones</u>	Saldo Inicial <u>2005</u>
Maquinaria	69,145	1,950	71,095
Equipos y Herramientas	20,786	3,330	24,116
Equipos de Oficina y Computación	3,651	120	3,771
Vehículos	<u>35,000</u>	-	<u>35,000</u>
Subtotal	128,582	5,400	133,982
Depreciación Acumulada	<u>(11,135)</u>	<u>(17,627)</u>	<u>(28,762)</u>
Total	<u>117,447</u>	<u>(12,227)</u>	<u>105,220</u>

Nota 8 – Obligaciones Bancarias

Corresponden a préstamos realizados con el Banco Atlántico en el año 2003 y 2004, los cuales están sujetos a renovaciones y tienen una tasa de interés del 12%.

Nota 9 – Cuentas por Pagar

El detalle de las Cuentas por Pagar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	<u>2005</u>
Proveedores	1'945,662
Otros Pasivos	5,793
Impuestos	<u>430</u>
Total	<u>1'951,885</u>

Nota 10 – Pasivos Acumulados

Representan las provisiones de beneficios sociales: décimo tercero y cuarto sueldos, fondo de reserva y vacaciones.

Nota 11 – Capital Social

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social suscrito y pagado está constituido por 2,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1.00 de valor nominal unitario.

Nota 12 – Situación Fiscal

La compañía no ha sido fiscalizada por parte de las autoridades tributarias desde el año de su constitución en 2003.

Constructora Keops S.A.
Notas a los Estados Financieros
(En Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

De acuerdo con lo establecido en el Artículo 94 del Código Tributario, la facultad de la entidad supervisora para determinar la obligación tributaria, sin que requiera pronunciamiento previo caduca:

- a) En tres años, contados desde la fecha de la declaración, en los tributos que la ley exija determinación por el sujeto pasivo;
- b) En seis años a partir de la fecha en que se vence el plazo para presentar la declaración cuando no se hubieren declarado en todo o en parte; y;
- c) En un año, cuando se trate de verificar un acto de determinación practicada por el sujeto pasivo o en forma mixta, contado desde la fecha de notificación de tales actos.

La facultad de las autoridades tributarias para revisar las declaraciones de impuesto a la renta 2003 y 2004, de acuerdo con lo indicado en el literal a) anterior, aún no ha prescrito.

Pérdidas de Operaciones

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades gravables que obtenga la Compañía dentro de los cinco años siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, sin que dicha compensación exceda, en cada período, el 25 % de las utilidades obtenidas

Nota 13 – Eventos Subsecuentes

A la fecha de emisión del informe por parte de los Auditores Externos, no han sucedido situaciones, que a criterio de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros.
