

CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)

ESTADOS FINANCIEROS

31 de diciembre de 1993

(Con Opinión de Auditores)

7 JUN. 1994

OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A la Junta General de Accionistas
CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)**

Hemos auditado el estado de situación adjunto de CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA) al 31 de diciembre de 1993, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha. La preparación de estos estados financieros es responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el fin de obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores significativos. La auditoría incluye un examen en base a pruebas selectivas, de la evidencia que respalda las cifras e informaciones reveladas en los estados financieros. La auditoría también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Como se indica en la nota 1 la Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y normas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

Los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA) al 31 de diciembre de 1993, los resultados de sus operaciones y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

Según se explica en la nota 3, la Compañía reexpresó las cuentas no monetarias del estado de situación al 31 de diciembre de 1993.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado el 31 de diciembre de 1993 de CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA), requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS
SC-RNAE No. 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional No. 6550

Mayo, 10 de 1994

CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1993

Activos

Activo corriente:

Caja y bancos (incluye US\$.6.389)	S/.	68.461.018
Inversiones (US\$.1.500.000)		3.069.000.000

Cuentas por cobrar:

Cientes	11.814.247.197	
Anticipos a contratistas	416.059.806	
Relacionadas	16.992.310	
Otros (incluye US\$.84.456)	<u>601.701.686</u>	
Total cuentas por cobrar	12.849.000.999	
Provisión para cuentas dudosas (nota 13)	<u>212.089.332</u>	
Total cuentas por cobrar, neto		12.636.911.667

Inventarios:

Repuestos y materiales	4.083.237.156	
Inventarios en transito	<u>226.126.796</u>	
Total inventarios		4.309.363.952

Pagos anticipados		<u>331.838.147</u>
-------------------	--	--------------------

Total activo corriente		20.415.574.784
------------------------	--	----------------

Contratos en ejecución:

Obras en proceso, neto (nota 2)	13.602.437.992	
Fondos de garantía (nota 5)	<u>2.103.064.586</u>	
Total contratos en ejecución		15.705.502.578

Propiedades, planta y equipos	56.109.672.151	
Menos depreciación acumulada	<u>32.064.012.035</u>	

Total propiedades, planta y equipos, neto (nota 10)		24.045.660.116
---	--	----------------

Otros activos (nota 7)		<u>1.233.908.198</u>
------------------------	--	----------------------

S/.	<u>61.400.645.676</u>
-----	-----------------------

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)
(Guayaquil - Ecuador)

ESTADO DE SITUACION
31 de diciembre de 1993

Pasivos y Patrimonio

Pasivo corriente:

Sobregiro bancario (incluye US\$.591.553)	S/.	1.531.483.042
Préstamos bancarios (US\$.1.498.108)		3.065.129.313
Yencimientos corrientes de deudas a largo (US\$.4.068.999) (notas 4, 6 y 10)		8.325.170.481
Cuentas y documentos por pagar:		
Proveedores (incluye US\$.433.451)	1.981.726.555	
Anticipos a contratos (nota 9)	3.436.558.397	
Otras	261.368.271	
Total cuentas y documentos por pagar		5.679.653.223
Gastos acumulados por pagar (incluye US\$.522.126) (nota 8)		1.356.299.937
Total pasivo corriente		19.957.735.996
Obligaciones por contratos en ejecución (nota 9)		299.871.941
Deudas a largo plazo:		
Préstamos bancarios y financieros (US\$.9.151.445) (notas 4, 6 y 10)	18.723.855.918	
Relacionadas (nota 4)	2.068.986.445	
Provisión para jubilación patronal (nota 13)	786.446.486	
Total deudas a largo plazo		21.579.288.849
Total pasivos		41.836.896.786

Patrimonio:

Capital social: 145.120 y 976 acciones ordina- rias nominativas suscritas y pagadas de S/.10.000, S/.50.000 respectivamente	1.500.000.000	
Aportes para futuras capitalización	3.039.000.000	
Reserva legal (nota 11)	44.738.158	
Reserva facultativa	145.324.023	
Reserva por revalorización del patrimonio	12.847.852.799	
Reexpresión monetaria (notas 3 y 16)	1.855.490.526	
Utilidades disponibles	131.343.384	
Total patrimonio		19.563.748.890
	S/.	61.400.645.676
Pasivo contingente (nota 14)	S/.	9.602.943.195

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1993

Ingresos por obras (nota 2)	S/.	2.444.458.419
Costo de obras (nota 2)		<u>1.427.142.641</u>
Utilidad bruta		1.017.315.778
Gastos de operaciones: (nota 2)		
Gastos de administración	143.920.914	
Gastos financieros	367.197.142	
Diferencial cambiario y otros	<u>809.982.908</u>	
Total de gastos de operaciones		<u>1.321.100.964</u>
Pérdida en operaciones		-303.785.186
Otros ingresos:		
Alquiler de maquinarias	132.345.906	
Ventas de materiales	74.664.973	
Intereses ganados	157.887.215	
Utilidad en venta de activos	27.656.282	
Otros	<u>55.458.087</u>	
Total otros ingresos		<u>448.012.463</u>
Utilidad antes de la participación de trabajadores sobre utilidades		144.227.277
Participación de trabajadores sobre utilidades		<u>21.634.091</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		122.593.186
Impuesto a la renta		<u>30.648.296</u>
Utilidad neta	S/.	<u>91.944.890</u>

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros

CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO

Por el año terminado el 31 de diciembre de 1993

	Capital social	Aportes para futuras capitalización	Reserva legal (nota 11)	Reserva facultativa	Reserva por revalori- zación del patri- monio (nota 15)	Reexpresión monetaria	Utilidades disponibles	Total
Saldo al inicio del año	S/. 1.500.000.000	0	36.110.685	99.329.490	11.939.601.462	280.559.043	87.897.728	13.943.498.408
Transferencias			8.627.473	56.078.578			-64.706.051	0
Entregas de accionistas		3.039.000.000						3.039.000.000
Pago actas fiscalización				-10.084.045				-10.084.045
Corrección monetaria 1993					908.251.337	1.574.931.483	16.206.817	2.499.389.637
Utilidad del ejercicio							91.944.890	91.944.890
Saldo al final del año	S/. 1.500.000.000	3.039.000.000	44.738.158	145.324.023	12.847.852.799	1.855.490.526	131.343.384	19.563.748.890

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA POSICION FINANCIERA

Entre el 1o. de enero de 1993 y el 31 de diciembre de 1993

Fuentes de capital de trabajo

Capital de trabajo originado en las operaciones:

Utilidad neta 91.944.890

Partidas que no utilizan egresos de efectivo:

Depreciaciones 4.350.000.736

Provisión para jubilación patronal 284.550.614

Total capital de trabajo originado en las operaciones S/. 4.726.496.240

Proveniente de otros activos 6.500.000

Proveniente de deudas a largo plazo 7.504.913.522

Proveniente de propiedades, planta y equipos 1.343.717

Proveniente de entregas de accionistas 3.039.000.000

Total fuentes de capital de trabajo 15.278.253.479

Usos de capital de trabajo

Adiciones en propiedades, planta y equipos 14.077.520.084

Acciones en otros activos 53.651.396

Adiciones a obras en proceso 4.814.687.259

Adiciones a fondos de garantía 822.460.795

Pagos anticipos a contratos 622.264.223

Pago de impuestos por glosas fiscales 10.084.045

Total usos del capital de trabajo 20.400.667.802

Disminución en el capital de trabajo S/. -5.122.414.323

Cambios en los componentes del capital de trabajo

Aumento (disminución) en activo corriente

Caja y bancos S/. -30.480.339

Inversiones 3.069.000.000

Cuentas por cobrar 4.175.208.849

Inventarios -1.281.818.834

Pagos anticipados 57.426.457

5.989.336.133

Aumento (disminución) en pasivo corriente

Sobregiro bancario 995.832.586

Préstamos bancarios y financieros 2.016.945.145

Vencimientos corrientes de deudas a largo plazo 4.326.426.674

Cuentas y documentos por pagar 3.244.398.905

Impuesto a la renta por pagar -21.568.684

Gastos acumulados por pagar 549.715.830

11.111.750.456

Disminución en el capital de trabajo S/. -5.122.414.323

Las notas explicativas adjuntas son parte integrante
de los estados financieros.

CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

31 de diciembre de 1993

1.- Resumen de políticas importantes de contabilidad:

CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA) se constituyó el 8 de junio de 1961 en la ciudad de Guayaquil y su actividad es la construcción de obras de ingeniería civil, principalmente carreteras, puentes, aeropuertos, urbanizaciones y obras de saneamiento y canalización.

Sus políticas importantes de Contabilidad se detallan a continuación.

a) Base de presentación

Los estados financieros de la Compañía están preparados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y, por normas o prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías.

La Compañía reconoció los efectos de la inflación en el Estado de Situación al 31 diciembre de 1993, siguiendo las disposiciones de la Ley Reformativa de la Ley de Régimen Tributario Interno expedida el 31 de diciembre de 1993 y la Resolución No. 93-1-5-3-004 expedida por la Superintendencia de Compañías el 8 de Marzo de 1993, que norma la aplicación del sistema de corrección monetaria integral de los estados financieros. Los estados de resultados y de cambios en la posición financiera por el año terminado en esa fecha no han sido actualizados, excepto por los cargos a resultados por la corrección monetaria de los inventarios, pagos anticipados y depreciación efectuadas anteriormente.

b) Inventarios

Los inventarios de repuestos y materiales están valuados al último costo de adquisición, más corrección monetaria.

c) Propiedades, planta y equipos

La propiedades, planta y equipos están registrados al costo de adquisición más corrección monetaria efectuadas de acuerdo a disposiciones legales (nota 6).

Las propiedades, planta y equipos (costo y corrección monetaria) se deprecian por el método de línea recta basado en la vida útil estimada de los respectivos activos según los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	3,33%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Instalaciones	10%

d) Provisión para jubilación patronal

El Código de trabajo requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinticinco (25) años de trabajo con ellos. Aunque, si un trabajador fuere despedido y hubiere cumplido veinte (20) años, y menos de veinticinco años de trabajo, tendrá derecho a la parte proporcional de la jubilación patronal. La Compañía ha efectuado provisión para este concepto.

e) Moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados a la tasa de cambio vigente en el mercado libre al cierre del período económico.

Al 31 de diciembre de 1993 la cotización vigente para la venta en el mercado libre era de S/.2.046 por 1 US. Dólar.

2.- Operación

La Compañía celebra contratos de construcción a precios unitarios fijos, con cláusulas de reajustes de precios por mano de obra y ciertos materiales, de acuerdo con estipulaciones contenidas en dichos contratos,

y a las respectivas disposiciones legales. Las obras contratadas tienen plazo de duración mayores de dos años. Los ingresos provenientes de estos contratos de construcción, son reconocidos en base al método de terminación de obra. Los costos se los acumula y son liquidados a la conclusión de cada obra, los gastos generales y gastos financieros se asignan al costo de las obras en proporción a los costos directos.

Constructora del Litoral S.A. COLISA presta maquinarias y equipos al costo a Inmobiliaria Triplex S.A. TRIPLESA, compañía relacionada, que también se dedica a obras de construcción. El ingreso por este concepto se lo registra como reintegro de costos y se deducen de los gastos de operación de las maquinarias.

3.- Sistema de Corrección monetaria integral de los estados financieros

La Resolución de la Superintendencia de Compañías y la Ley de Régimen Tributario Interno reformada, establece que las sociedades obligadas a llevar contabilidad deben reexpresar aquellos rubros del Balance cuyo valor en libros es susceptible de ser diferente del valor de mercado como resultado de la inflación o devaluación. Las antes referidas Resoluciones indican que los ajustes por inflación deben registrarse en la contabilidad, y reflejarse en los estados financieros de la Compañía.

En el ejercicio impositivo 1993 se reexpresan:

- Propiedades y equipos de fabricación nacional, otros activos no monetarios y patrimonio en base al índice de inflación, desde noviembre de 1992 a noviembre de 1993, que representó el 32,3%; las adiciones se actualizaron utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos.
- Propiedades y equipos importados o de fabricación extranjera se ajustaron en base del índice de devaluación aplicable a las importaciones, determinado entre el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre del ejercicio impositivo sujeto a reexpresión para el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre del ejercicio anterior. En 1993 representó el 10,7% anual.
- Inventarios, en base al último costo de adquisición se le aplica el índice

de inflación.

- El mayor valor de los activos no monetarios, pasivos no monetarios, y utilidades disponibles o pérdidas acumuladas, producto de la corrección monetaria se incrementa al valor de tales activos, pasivos y utilidades o pérdidas. El mayor valor a las otras cuentas patrimoniales se registra en la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio.
- El efecto neto de la reexpresión a las cuentas de activos no monetarios, pasivos no monetarios y patrimonio, se registra en la cuenta de patrimonio denominada "Reexpresión monetaria" la cual no se reexpresa.

El Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) mide la pérdida del poder adquisitivo de la moneda mediante el índice general de precios. Este índice al cierre de los últimos tres años, tomando como base mayo 1978 - abril 1979, y la variación porcentual anual, fue como sigue:

Año	Indice	Porcentaje de variación anual
1991	4.554,9	48,98
1992	7.298,0	60,22
1993	9.557,5	30,96

El efecto de la corrección monetaria en 1993 a los estados financieros de la Compañía ha sido:

Inventarios	S/. 734.973.029
Pagos anticipados	711.408
Propiedades, planta y equipos, neto	1.763.159.149
Inversiones	546.051
Patrimonio	-924.458.154

Total	S/. 1.574.931.483
	=====

4.- Transacciones con partes relacionadas

- Constructora del Litoral S. A. COLISA suple de efectivo, materiales y

horas máquinas al costo, a Inmobiliaria Triplex S. A. TRIPLESA, compañía relacionada, que también se dedica a obras de construcción (nota 2).

- La Compañía tiene suscrito Contrato de Arrendamiento con Inmobiliaria Triplex S. A. TRIPLESA, propietaria de un lote de terreno, donde Constructora del Litoral S. A. COLISA ha construido sus oficinas y campamento. Este contrato tiene plazo hasta 1995, sujeto a renovarse, siendo el canon de arrendamiento durante 1993 de S/.200.000 mensuales. Las construcciones e instalaciones que se efectúen en este terreno serán mejoras sin costo alguno para la arrendadora.
- En el año de 1993 se recibió de los accionistas S/.3.039.000.000 correspondiente a aportes para futuras capitalizaciones.
- Existen garantías personales otorgadas por un accionista en garantía de préstamos contratados.
- Los saldos por cobrar y pagar con relacionadas no generan intereses ni tienen vencimiento específico.

5.- Fondos de garantía

Los fondos de garantía tienen como objeto asegurar la correcta ejecución de los contratos de obra y responder por obligaciones que contrajere a favor de terceros, relacionados con el contrato. Equivalen al 5% de la facturación cancelada por los contratantes y son retenidos y depositados a nombre de la Compañía en una cuenta especial en el Banco Ecuatoriano de la Vivienda (B.E.V) en las obras contratadas por el sector público, de acuerdo con lo indicado en los contratos de construcción.

6.- Propiedades, planta y equipos

El movimiento de propiedades, planta y equipos, en miles de sucres, durante el año 1993, es como sigue:

	Saldo 31-12-92	Adiciones	Retiros	Ajustes Tranf.	Corrección Monetaria	Saldo 31-12-93
<hr/>						
Costo:						
Terrenos	80	0	0	-80	0	0
Edificios	52.248	0	0	0	0	52.248
Maquinarias y equipos	3.002.869	112.209	0	11.398.778	0	14.513.856
Vehículos	1.850.828	111.330	-9.309	3.692.384	0	5.645.233
Muebles y enseres	54.027	10.768	0	0	0	64.795
Instalaciones	34.391	0	0	0	0	34.391
Construcciones en curso	0	10.168	0	0	0	10.168
Equipos en montajes	0	80.866	0	79.803	0	160.669
Equipos en transito	1.459.319	13.752.179	0	-15.180.940	0	30.558
<hr/>						
Total costo	6.453.762	14.077.520	-9.309	-10.055	0	20.511.918
<hr/>						
Corrección monetaria:						
Edificios	73.464	0	0	0	40.605	114.069
Maquinarias y equipos	26.440.564	0	0	0	3.003.839	29.444.403
Vehículos	5.293.245	0	-48.400	785	494.630	5.740.260
Muebles y enseres	165.048	0	0	0	58.041	223.089
Instalaciones	47.791	0	0	0	26.545	74.336
Construcciones en curso	0	0	0	0	1.597	1.597
Equipos en transito	785	0	0	-785	0	0
<hr/>						
Total corrección monetaria	32.020.897	0	-48.400	0	3.625.257	35.597.754
<hr/>						
Total costo y corrección monetaria	38.474.659	14.077.520	-57.709	-10.055	3.625.257	56.109.672
<hr/>						
Depreciación acumulada:						
Costo	2.248.367	1.620.897	-9.043	0	0	3.860.221
Corrección monetaria	23.659.911	2.729.104	-47.322	0	1.862.098	28.203.791
<hr/>						
Total depreciación acumulada	25.908.278	4.350.001	-56.365	0	1.862.098	32.064.012
<hr/>						
Propiedades, planta y equipos, neto	12.566.381					24.045.660
=====						=====

En 1993, el costo más la corrección monetaria al 31 de diciembre de 1992 de los equipos y mobiliarios de fabricación nacional se actualizó aplicando la variación del índice general nacional de precios al consumidor al 30 de noviembre de 1993; las adiciones se actualizaron utilizando el índice proporcional a los meses transcurridos. La depreciación acumulada de tales activos se actualizó siguiendo igual procedimiento.

Propiedades y equipos importados o de fabricación extranjera se ajustaron en base del índice de devaluación aplicable a las importaciones, determinado entre el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre del ejercicio impositivo sujeto a reexpresión para el tipo de cambio vigente al 31 de diciembre del ejercicio anterior. En 1993 representó el 10,7% anual. Las adiciones se ajustaron de acuerdo al porcentaje de devaluación determinado entre el tipo de cambio vigente al cierre del ejercicio para el tipo de cambio vigente al cierre del mes de la adquisición. La depreciación acumulada de tales activos se actualizó siguiendo igual procedimiento.

El cargo a gastos por depreciación de las propiedades, planta y equipos fue de S/.4.350.000.736 incluye S/.2.729.104.417 correspondiente a la depreciación de la corrección monetaria efectuada.

En garantía de los préstamos contratados la Compañía ha otorgado prenda industrial abierta sobre sus maquinarias y equipos.

Las oficinas de la Compañía están construidas sobre terrenos de una Compañía relacionada.

7.- Otros activos

A) 31 de diciembre de 1993 los otros activos se descomponen en:

	Costo	Corrección Monetaria	Total
	-----	-----	-----
Cuentas por cobrar a largo plazo relacionadas (nota 4)	1.023.894.358	0	1.023.894.358
Terrenos e inmuebles	10.047.434	179.974.489	190.021.923
Inversiones en acciones	5.206.000	546.051	5.752.051

	15		
Depósitos en garantía	1.647.887	0	1.647.887
Partes de equipos	12.591.979	0	12.591.979
	-----	-----	-----
Total	1.053.387.658	180.520.540	1.233.908.198
	=====	=====	=====

8.- Gastos acumulados por pagar

Al 31 de diciembre de 1993 los gastos acumulados por pagar se descomponen en:

Décimo tercer, cuarto y quinto sueldo	S/.57.832.454
Vacaciones	61.795.848
Fondo de reserva	96.169.134
Participación de trabajadores sobre utilidades	21.634.091
Provisión de intereses y comisiones por pagar (incluye US\$. 522.126)	1.090.289.704
Nóminas por pagar	28.578.706

Total	S/.1.356.299.937
	=====

9.- Obligaciones por contratos en ejecución

Las obligaciones por contratos en ejecución al 31 de diciembre de 1993, consisten en:

	Pasivo corriente	Largo plazo
	-----	-----
Anticipos a contratos	S/.3.436.558.397	S/.288.706.243
Fondos de garantía de sub-contratistas	0	11.165.698
	-----	-----
Total	S/.3.436.558.397	S/.299.871.941
	=====	=====

Los anticipos a contratos es un porcentaje recibido sobre el valor total de

cada contrato. Anticipos que son descontados en igual porcentaje en las planillas que se emiten por avance de obras.

En Pasivo corriente, al 31 de diciembre de 1993, se presentan Anticipos a contratos por S/.3.436.558.397 que se estiman serán descontados a corto plazo.

10.- Préstamos bancarios y financieros a largo plazo

Los préstamos bancarios y financieros a largo plazo al 31 de diciembre de 1993 se descomponen en:

B.A.C. International Bank:

Documentos por US\$. 300.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en enero de 1994.	S/.613.800.000
--	----------------

Documento por US\$. 350.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en enero de 1994.	716.100.000
---	-------------

Documento por US\$. 960.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en febrero de 1994.	1.964.160.000
---	---------------

Documento por US\$. 200.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en marzo de 1994.	409.200.000
---	-------------

Documento por US\$. 960.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en febrero de 1995.	1.964.160.000
---	---------------

Documento por US\$. 650.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en febrero de 1995.	1.329.900.000
---	---------------

Documento por US\$. 960.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en marzo de 1995.	1.964.160.000
---	---------------

Documento por US\$. 720.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en agosto de 1996.	1.473.120.000
--	---------------

Documento por US\$. 652.500 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en agosto de 1996.	1.335.015.000
--	---------------

Documento por US\$. 1.900.000 al interés prime más el 1% anual, con vencimiento en en septiembre de 1996.	3.887.400.000
---	---------------

Leopold Holding:

Documento por US\$. 826.756, al 10% de interés anual con vencimientos se- mestrales hasta octubre de 1993, ven- cido.	1.691.541.856
--	---------------

Mitsui & Co. (U.S.A.), Inc.:

10 Pagarés, total US\$. 875.362, al 7% de interés anual con vencimientos tri- mestrales hasta junio de 1996.	1.790.990.406
--	---------------

8 Pagarés, total US\$. 2.757.568, al 7% de interés anual con vencimientos se- mestrales hasta agosto de 1997.	5.641.985.151
---	---------------

8 Pagarés, total US\$. 478.255, al 7% de interés anual con vencimientos se- mestrales hasta septiembre de 1997.	978.510.753
---	-------------

8 Pagars, total US\$. 167.435, al 7% de interés anual con vencimientos semestrales hasta noviembre de 1997.

342.572.522

Ingersoll-Rand:

Documento por US\$.462.566 al interés prime - New York más el 1%, con un período de gracia de 360 días; vencimiento anual hasta agosto de 1995.

946.410.711

Total deudas a largo plazo (US\$.13.220.444)

27.049.026.399

Menos: vencimientos corrientes (US\$.4.068.999)

8.325.170.481

Total deudas a largo plazo menos

vencimientos corrientes (US\$.9.151.445)

S/.18.723.855.918

=====

Un resumen de los vencimientos anuales para los próximos cuatro años es como sigue:

1994	(US\$. 4.068.999)	8.325.170.481
1995	(US\$. 4.002.243)	8.188.588.606
1996	(US\$. 4.298.387)	8.794.500.129
1997	(US\$. 850.815)	1.740.767.183

Estas operaciones se encuentran garantizadas con bienes de uso y por el principal accionista de la Compañía.

11.- Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades líquidas anuales, hasta que esta reserva alcance por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no está sujeta a distribución excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

12.- Impuesto a la renta

Las autoridades fiscales han revisado hasta el 31 de diciembre de 1992 las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía.

No existe pasivo por impuesto a la renta por la aplicación de las retenciones en la fuente que tiene la Compañía.

13.- Provisiones

Durante 1993 el movimiento de esta cuenta ha sido así:

Provisiones para:	Saldo 31-12-92	Adiciones	Retiros	Saldo 31-12-93
Cuentas dudosas	S/. 55.073.216	181.072.166	-24.056.050	212.089.332
Jubilación patronal	501.895.872	284.550.614	0	786.446.486
Total	S/. 556.969.088	465.622.780	-24.056.050	998.535.818
	=====	=====	=====	=====

14.- Pasivo contingente

El pasivo contingente constituye el monto de garantías otorgadas a los clientes por fiel cumplimiento de obras y buen uso de los anticipos.

15.- Reserva por revalorización del patrimonio

En esta cuenta se registran:

- Los ajustes por corrección monetaria a las cuentas patrimoniales, con excepción de utilidades no distribuidas o pérdidas acumuladas (nota 2),
- El efecto de las revalorizaciones y corrección monetaria efectuadas hasta diciembre 31 de 1991; y
- El incremento de las inversiones por la recepción de acciones y/o

participaciones por capitalización de reservas y dividendos en otras compañías.

El saldo de esta cuenta no es sujeto a distribuirse como utilidad, pero podrá capitalizarse previa decisión de la Junta General de Accionistas; luego de compensar la pérdidas acumuladas o del ejercicio, en su caso.

El origen de la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio hasta diciembre 31 de 1993 es por:

Superávit por revalorización de activos después de absorber pérdidas por S/.2.842.690.403 y de utilizarse para aumentar el capital social S/.1.400.000.000	S/. 2.739.240.750
Corrección monetaria 1991	3.907.833.802
Corrección monetaria del patrimonio 1992	5.292.526.910
Corrección monetaria del patrimonio 1993	908.251.337

Total	S/.12.847.852.799
	=====

16.- Reexpresión monetaria

Esta cuenta acumula el efecto neto de la corrección monetaria efectuada al estado de situación como se indica en la nota 2, su saldo al final del año puede ser de naturaleza deudora o acreedora, dependiendo de la relación que exista entre los montos de activos no monetarios, pasivos no monetarios y el patrimonio.

El saldo acreedor acumulado se utilizará para:

- Absorber pérdidas del ejercicio, o acumuladas,
- Capitalización, sujeto al 20% de impuesto único; y
- Devolución a los accionistas, en caso de liquidación de la Compañía, sujeto al 20% de impuesto único.

Las pérdidas absorbidas con esta cuenta no se podrán amortizar, para efectos tributarios.

El saldo deudor acumulado puede ser compensado con:

- Utilidades del ejercicio, sin afectar al Estado de Resultados, y
- Utilidades no distribuidas o reservas de libre disposición, de años anteriores.

El 20% del monto compensado constituirá crédito tributario, sin intereses, que se utilizará en la declaración del Impuesto a la Renta del año en que se produjo o durante los 5 años siguientes.

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 1993 es por moneda nacional.

17.- Convenio de Asociación

Constructora del Litoral S. A. COLISA, ha suscrito con la Compañía Constructora Andrade Gutiérrez S. A. un convenio de asociación para realizar en forma conjunta trabajos de construcción en la obra contratada con la Compañía Mexus Ecuador Inc. La Asociación se denomina Andrade Gutiérrez S. A. & Colisa - Bloque 16. El porcentaje de participación de COLISA es del 25% sobre los derechos y obligaciones de la Asociación.

El costo y resultado de la obra objeto de esta Asociación se lo mantiene independiente según el convenio suscrito.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS**OPINION DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE EL CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS EN MATERIA DE IMPUESTO A LA RENTA Y RETENCIONES EN LA FUENTE.**

**A la Junta General de Accionistas
CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA)**

Hemos auditado los estados financieros de CONSTRUCTORA DEL LITORAL S. A. (COLISA), por el año terminado el 31 de diciembre de 1993, hemos emitido nuestro dictamen, sin salvedades, sobre dichos estados financieros con fecha mayo 10 de 1994.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas y con el propósito de formarnos una opinión sobre dichos estados financieros. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo e incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.

Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento, de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos, en relación a que:

- a.- Los estados financieros surgen de los registros contables de la Compañía y que tales registros se llevan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
- b.- Los datos contables que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta y Retenciones en la Fuente, han sido tomados fielmente de los registros contables;
- c.- Se ha pagado el Impuesto a la Renta que figura como saldo a cargo de la Compañía en sus declaraciones tributarias; y,

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS

- d.- Se han presentado las declaraciones de retenciones en la fuente y se han practicado y pagado las retenciones a que está obligada la Compañía, en su calidad de agente de retención, de conformidad con las disposiciones legales y los acuerdos ministeriales que fijan los porcentajes respectivos.

El cumplimiento por parte de la Compañía de los aspectos mencionados anteriormente, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias respectivas, son responsabilidad de su Administración y tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes.

Excepto por lo que se indica en el siguiente párrafo los resultados de nuestras pruebas no revelaron situaciones, en las transacciones y documentos examinados en relación a los asuntos que se mencionan en el tercer párrafo que, en nuestra opinión se consideren incumplimientos significativos de los referidos aspectos por parte de CONSTRUCTORA DEL LITORAL S.A. (COLISA), por el año terminado el 31 de diciembre de 1993.

La declaración de impuesto a la renta por el año 1993 aún no la ha presentado la Compañía.

HERRERA CHANG CONSULTORES ASOCIADOS
SC-RNAE No. 010



Francisco Herrera Jurado
Licencia Profesional No. 6550

Mayo, 10 de 1994