

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Señor Representante Legal de
GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S.p.A. – Sucursal Ecuador

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Giudici E Casali Costruzioni S. p. A. (Sucursal Ecuador) al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y de los estados conexos de resultados, evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una certeza razonable acerca de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, en base de pruebas selectivas de la evidencia que respalda 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 en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Giudici E Casali Costruzioni S. p. A. - Sucursal Ecuador al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esa fecha, de conformidad con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

Como se menciona en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, las condiciones económicas del país han sufrido un deterioro significativo, que ha ocasionado la paralización del sector productivo, han determinado fuertes caídas en la demanda de productos y servicios en varios sectores de la economía, ha reducido sustancialmente la demanda de mano de obra, el gobierno se ha visto obligado a disminuir el desarrollo de obras, con efecto en las operaciones de la Sucursal debido a que el único proyecto que realizaba el Consorcio Central Hidroeléctrica Daule – Peripa, del cual la Sucursal es parte integrante, fue entregado a CEDEGE mediante la firma del acta de entrega de Obra definitiva en Octubre 19 del 2001; y, hasta la fecha de nuestro informe no existen perspectivas de adjudicación de nuevas obras en los que participe la Sucursal. En consecuencia, los estados financieros adjuntos han sido preparados asumiendo que la sucursal continuara como un negocio en marcha y, por lo tanto los estados financieros no incluyen ningún ajuste que puedan ser necesarios en caso que la sucursal no estuviera en condiciones de continuar operando como empresa en marcha y, por lo tanto, se viera obligada a realizar sus cobros y liquidar sus pasivos.

CIPRO – Consultoría Integral Profesional C. Ltda..
SC - RNAE – 2-329

C.P.A. José Miñan Castro
Reg. 1.556

Julio 26, del 2003

GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S. p. A. - Sucursal Ecuador

BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS

	Notas	Diciembre 31 del	
		Del 2002	Del 2001
ACTIVO CORRIENTE:			
Cuentas por cobrar	2	-	226,232.63
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		-	226,232.63
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO	2	226,232.63	-
TOTAL ACTIVO		226,232.63	226,232.63
PASIVO Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE:			
Cuentas por pagar	3	217,636.31	213,115.63
TOTAL PASIVO CORRIENTE		217,636.31	213,115.63
TOTAL PASIVO		217,636.31	213,115.63
PATRIMONIO			
Capital social (Nota 4)	4	3,040.00	3,040.00
Reserva de Capital (Nota 8)	4	-27.00	-27.00
Resultados Acumulados		5,583.32	10,104.00
TOTAL PATRIMONIO		8,596.32	13,117.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		226,232.63	226,232.63

Ver notas a los estados financieros

GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S. p. A. - Sucursal Ecuador

ESTADO DE RESULTADOS
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	Diciembre 31 del	
		2002	2001
INGRESOS:			
Ganancia en cambio		-	-
TOTAL		-	-
EGRESOS:			
Gastos de viaje		382.00	-
Impuestos y contribuciones		34.68	281.00
Honorarios de auditoria		4,104.00	-
Pérdida en cambio		-	13,732.00
TOTAL		4,520.68	14,013.00
PERDIDA - Neta	5	4,520.68	14,013.00

Ver notas a los estados financieros

GIUDICI ECASALI COSTRUZIONI S. p. A. - Sucursal Ecuador

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
Saldo a Enero 1 del 2001	3,040.00	-27.00	24,117.00
Pérdida del periodo	-	-	-14,013.00
Saldo a diciembre 31 del 2001	3,040.00	-27.00	10,104.00
Pérdida del periodo	-	-	-4,520.68
Saldo a Diciembre 31 del 2002	<u>3,040.00</u>	<u>-27.00</u>	<u>5,583.32</u>

Ver notas a los estados financieros

GIUDICI ECASALI COSTRUZIONI S. p. A. (Sucursal Ecuador)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DICIEMBRE DEL 2002 y 2001
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Diciembre 31	
	Del 2002	Del 2001
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (Pérdida) neta del año	-4,520.68	-14,013.00
Mas (menos) cargos (créditos) que no representan movimiento efectivo:	-	13,732.00
	-4,520.68	-281.00
Cambio en activos y pasivos:		
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar relacionadas	4,520.68	281.00
Efectivo neto provisto de las actividades de operación	-	-
AUMENTO (DISMINUCION) NETO DE EFECTIVO	-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENCIA DE EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	-	-
EFECTIVO Y EQUIVALENCIA DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	-	-

GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S. p. A. Sucursal Ecuador

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresado en dólares estadounidenses)

NOTA 1 – DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía es una Sucursal de la compañía Italiana cuya denominación es Giudici E Casali Costruzioni S. p. A., domiciliada en el Ecuador desde el 23 de julio de 1992, bajo la razón social *Impresa Costruzioni Idrauliche Stradali I.C.I.S. – S. p. A.*, cuya actividad principal es la Construcción Hidráulica

Posteriormente mediante resolución No. 96-1.1.1.1035 del 8 de abril de 1996, la Superintendencia de Compañías califico de suficiente los documentos otorgados en el exterior concernientes al cambio de denominación a Giudici E Casali Costruzioni S. p. A..

El 23 de julio de 1.992, mediante la ratificación de un convenio anterior entre las Sociedades Italianas Ansaldo Energía S.p.A, Impregilo S. p. A., Impresa Costruzioni Idrauliche Stradali ICIS S. p. A. (actualmente Giudice e Casali Costruzioni S. p. A) y la Sociedad Ecuatoriana Equidor S. A., celebran el Convenio de Asociación para constituir el Consorcio Central Hidroeléctrica Daule – Peripa que fuera conformado para la suscripción y coordinación de la ejecución del contrato de construcción del Proyecto Hidroeléctrico Dr. Marcel Laniado de Wind (antes Daule - Peripa), el único propósito de esta asociación era coordinar las acciones de trabajo de cada empresa relacionadas con el Proyecto. Las empresas asociadas estuvieron facultadas a desarrollar, con plena autonomía, su actividad propia, con la sola limitación que se derivo de las obligaciones que surgieron del convenio de asociación. No obstante lo anterior, los resultados del consorcio serán reconocidos por los asociados en el momento que se liquide el Consorcio.

Entorno Económico

Si bien el proceso de dolarización incorporo el dólar de los Estados Unidos de América como la Unidad Monetaria de la Republica del Ecuador, la variación en los índices de precios al consumidor a tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002.

A la fecha de este informe, los efectos de estos factores sobre la evolución de la economía nacional fue un crecimiento del 3.6% (5.3% en el 2001) según estimaciones del Banco Central del Ecuador; y, una inflación del 9.32% (22.44% en el 2001) según información del INEC, sin embargo las consecuencias sobre la situación financiera de la compañía no son satisfactorias, debido al aumento de los costos operativos, disminución de operaciones por falta contratos debido a la disminución del gobierno Ecuatoriano en el desarrollo de obras. Los estados financieros adjuntos reflejan la evaluación de la administración, a la fecha de los estados financieros, del impacto de esta situación económica sobre la posición financiera de la Compañía de acuerdo con las normas de contabilidad y de reporte establecidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos bajo las circunstancias antes mencionadas.

Índices de Precios al Consumidor

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos periodos y en el resultado neto del año. El índice general nacional de precios al consumidor calculado por el Instituto Nacional Estadísticas y Censos y la variación porcentual anual al 31 de diciembre del 2002 (antes de la dolarización, debe ser utilizada para efecto de análisis) son como sigue:

Año que terminó en diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9.3

Base de Presentación

La compañía lleva sus registros de contabilidad y prepara sus estados financieros de acuerdo con las normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, entidad encargada de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptadas y normas internacionales de contabilidad se describen a continuación:

- La Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No.17, Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización y las normas de Corrección monetaria contenidas en el reglamento de la ley de Régimen Tributario Interno en vigencia hasta diciembre 31 de 1999, así como las instrucciones que al respecto ha emitido la Superintendencia de Compañías requieren únicamente la reexpresión de las partidas no monetarias del balance general y que el efecto neto de la reexpresión se registre en el patrimonio de los accionistas, y el resultado de corrección de brechas en los resultados del periodo. Las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión de todos los estados financieros y que la utilidad o pérdida por exposición a la inflación se lleve a los resultados del periodo en el cual cambia el nivel general de precios.

Uso de Estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con normas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador requiere que la administración realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos con efecto en resultados a la fecha de los estados financieros.

NOTA 2 – CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO

	Diciembre 31	
	Del 2002	Del 2001
COMPAÑÍAS RELACIONADAS:		
Cogefar Impresit	6,523.86	-
Impregilo S.p.A – Italia	219,708.77	-
TOTAL	<u>226,232.63</u>	<u>-</u>

Corresponde a valores prestados a compañías relacionadas las mismas que no generan intereses y se recuperaran a la liquidación del Consorcio. Al 31 de diciembre del 2001 se presento como activo corriente, y por no existir fecha prevista se reclasifica a largo plazo para el año 2002.

NOTA 3 – CUENTAS POR PAGAR

	Diciembre 31	
	Del 2002	Del 2001
COMPAÑÍAS RELACIONADAS:		
Impregilo S.p.A.- Sucursal Ecuador	89.38	89.38
Consorcio Hidroeléctrico Daule – Peripa	<u>217,546.93</u>	<u>213,026.25</u>
TOTAL	<u>217,636.31</u>	<u>213,115.63</u>

NOTA 4 - PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital mínimo, que de acuerdo con las disposiciones legales vigentes en el Ecuador debe asignar la Casa Matriz a la Sucursal, es de US\$ 2.000. El Capital asignado de la sucursal es de US\$ 3,040. La mencionada inversión se encuentra registrada en el Banco Central del Ecuador de acuerdo a disposiciones legales vigentes.

Reserva Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Corresponde a los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión Monetaria por efectos de aplicar el Índice de brechas-NEC 17 .

NOTA 5 – IMPUESTO A LA RENTA

Para el ejercicio impositivo del 2002 la tarifa de Impuesto a la Renta que deben pagar las sociedades constituidas en el Ecuador, las sucursales de sociedades extranjeras domiciliadas en el país, es del 25%; y, se paga el anticipo de Impuesto a la Renta para las sociedades con un 50% sobre la diferencia del impuesto a la renta causado en el ejercicio anterior una vez restadas las retenciones en la fuente que le hubieren sido efectuadas en el mismo ejercicio. Para el periodo terminado al 31 de diciembre del 2002 debido a los resultados negativos no existe base para el calculo del impuesto a la renta.

Las declaraciones de Impuesto a la Renta presentada por la compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

NOTA 6 – PARTICIPACION DE EMPLEADOS SOBRE UTILIDADES

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. La sucursal para el periodo terminado al 31/12/2002, no ha efectuado el calculo para la provisión de este beneficio por existir perdidas.

NOTA 7 – POSICION EN MONEDA EXTRANJERA

Los activos y pasivos en moneda extranjera se expresan en dólares unidad monetaria de la República del Ecuador, a la tasa del mercado libre de cambios. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de activos y pasivos en moneda extranjera a tasa de cambios vigentes US\$.962 por 1 Euro (en el 2001 US\$.882), no efectivizadas al cierre del ejercicio. La compañía no ha reconocido la ganacia en cambio por US\$ 19,920.32 hasta su realización.

Un resumen de los activos y pasivos en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, o su equivalente para otras monedas extranjeras es el siguiente:

	Euros	
	Diciembre 31	
	Del 2002	Del 2001
Activos:		
Cuentas por cobrar a Largo Plazo – Compañías relacionadas	249,004.00	249,004.00

NOTA 8 – EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de nuestro informe no tenemos conocimiento de eventos que a criterio de la administración pudieran tener efecto significativo sobre los mencionados estados financieros y que no se hayan revelado.

47477.

GIUDICI E CASALI COSTRUZIONI S. p. A.- Sucursal Ecuador

ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

ESTADOS FINANCIEROS:

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS



2
3
4
5
6