

**Marcelo Félix Ribadeneira**  
**Doctor en Auditoría**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los señores accionistas de

**ARAMA S.A.**

Hemos examinado el Balance General de **ARAMA S.A.**, AL 31 de diciembre de 2003 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con Normas de Auditoría de General Aceptación. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ARAMA S.A.**, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Registro Nacional de Auditores Externos No RNAE – 084

Las Malvas 143 y Julio Arellano, 2do Piso.  
Teléfonos 2259-226/099737753, Casilla 171200106 Suc.12 de Octubre

**Marcelo Félix Ribadeneira**  
**Doctor en Auditoría**

La Compañía elabora los estados financieros basados en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales en algunos aspectos podrían diferir de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto los estados financieros que se adjuntan tienen como fin presentar la posición financiera de **ARAMA S.A.** de conformidad con principios y prácticas contables aceptadas en la República del Ecuador y no para otros países y jurisdicciones.

Quito, 1 de abril de 2004



**Dr. Marcelo Félix R.**  
**R.N.A.E. N° 084**  
**C.P.A. N° 18.116**

Registro Nacional de Auditores Externos No RNAE – 084

Las Malvas 143 y Julio Arellano, 2do Piso.  
Teléfonos 2259-226/099737753, Casilla 171200106 Suc.12 de Octubre

**ARAMA S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y Bancos	3	15,899.55	27,830.95
Cuentas por Cobrar Clientes		65,720.07	44,061.63
Cuentas por Cobrar Empleados	4	8,124.00	8,874.00
Anticipo Proveedores		4,847.09	4,847.09
Otras Cuentas por Cobrar		0.00	2,867.40
Pagos Anticipados		2,495.07	1,923.70
Inventarios		13,371.69	67,548.76
Construcciones en Curso	5	1,009,591.34	889,741.21
<b>Total Activo Corriente</b>		<b><u>1,120,048.81</u></b>	<b><u>1,047,694.74</u></b>
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO</b>			
Activos Fijos- Neto	6	<u>12,185.74</u>	<u>52,006.32</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
Otros		381.34	1,039.36
<b>Total Otros Activos</b>		<u>381.34</u>	<u>1,039.36</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b><u>1,132,615.89</u></b>	<b><u>1,100,740.42</u></b>

ARAMA S.A.

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

<b><u>PASIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2003</u></b>	<b><u>2002</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones Bancarias	7	76,221.54	150,116.12
Obligaciones con Terceros	8	118,039.45	96,539.45
Cuentas por Pagar Proveedores		20,229.40	6,167.48
Acreedores Varios		464.65	13,152.15
Obligaciones con el Personal	9	2,558.48	9,869.56
less por Pagar		852.55	505.07
Impuestos por Pagar	10	3,851.04	3,116.98
Anticipos Clientes		0.00	18,329.90
<b>Total Pasivos Corrientes</b>		<b><u>222,217.11</u></b>	<b><u>297,796.71</u></b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Obligaciones Bancarias	11	187,441.95	457,600.38
Prestamos Accionistas	12	563,486.71	193,210.36
<b>Total Pasivos no Corrientes</b>		<b><u>750,928.66</u></b>	<b><u>650,810.74</u></b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b><u>973,145.77</u></b>	<b><u>948,607.45</u></b>
<b><u>PATRIMONIO</u></b>			
Capital Social	13	1,000.00	1,000.00
Reserva Legal	14	1,053.16	525.34
Reservas de Capital	15	85,884.79	85,884.79
Aportes Futuras Capitalizaciones	16	55,000.00	55,000.00
Resultados Acumulados	17	9,195.02	4,444.68
Resultado del Ejercicio	18	7,337.15	5,278.16
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>		<b><u>159,470.12</u></b>	<b><u>152,132.97</u></b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<b><u>1,132,615.89</u></b>	<b><u>1,100,740.42</u></b>

Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

**ARAMA S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS**  
**POR LOS EJERCICIOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<b><u>INGRESOS OPERACIONALES:</u></b>			
Venta Inmuebles		91,207.71	610,654.46
Otros Ingresos		150,850.93	19.17
<b>Total Ingresos</b>		<b><u>242,058.64</u></b>	<b><u>610,673.63</u></b>
<b>EGRESOS OPERACIONALES</b>			
Costos de Construccion	19	155,546.89	508,104.87
Gastos de Venta		3,078.94	18,132.61
Gastos de Administracion		47,498.35	69,898.48
Gastos Financieros		215.39	4,524.09
Otros Gastos no Operacionales		23,340.90	1,350.73
<b>Total Costos y Gastos</b>		<b><u>229,680.47</u></b>	<b><u>602,010.78</u></b>
<b>Utilidad Antes de Participacion Trabajadores e Impuestos</b>		<b><u>12,378.17</u></b>	<b><u>8,662.85</u></b>
<b>MENOS:</b>			
15% Participacion Trabajadores		-2,085.94	-1,400.56
25% Impuesto Renta		-2,955.08	-1,984.13
Suman		<b><u>-5,041.02</u></b>	<b><u>-3,384.69</u></b>
<b>UTILIDAD NETA</b>	18	<b><u>7,337.15</u></b>	<b><u>5,278.16</u></b>

**Las Notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros**

**ARAMA S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE**

	2,003	2,002
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION</b>		
UTILIDAD DEL EJERCICIO (Nota 18)	7,337.15	5,278.16
AJUSTES POR DEPRECIACIONES (Nota 6)	8,475.08	16,805.58
AJUSTES POR AMORTIZACIONES	658.02	658.01
<b>EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO</b>	<b><u>16,470.25</u></b>	<b><u>22,741.75</u></b>
<b>VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO</b>		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	-21,658.44	-25,968.22
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	750.00	24,235.73
CUENTAS POR COBRAR OTROS	2,867.40	2,936.60
ANTICIPOS PROVEEDORES	0.00	55,887.33
INVENTARIOS	54,177.07	137,206.27
CONSTRUCCIONES EN CURSO	-119,850.13	-254,689.51
GASTOS ANTICIPADOS	-571.37	-1,923.70
PRESTAMOS BANCARIOS	-73,894.58	117,265.48
OBLIGACIONES CON TERCEROS	21,500.00	96,539.45
PROVEEDORES	14,061.92	6,035.97
CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00
OBLIGACIONES CON EL PERSONAL	-7,311.08	-29,719.72
IMPUESTOS POR PAGAR	734.06	-4,537.15
IESS POR PAGAR	347.48	-1,847.73
OTRAS CUENTAS POR PAGAR	0.00	0.00
ANTICIPOS CLIENTES	-18,329.90	-127,982.21
VARIOS ACREEDORES	-12,687.50	-38,307.75
<b>TOTAL VARIACION</b>	<b><u>-159,865.07</u></b>	<b><u>-44,869.16</u></b>
<b>EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS</b>	<b><u>-143,394.82</u></b>	<b><u>-22,127.41</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION</b>		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO (Nota 6)	31,345.50	-13,948.50
VARIACION OTROS ACTIVOS-NETO	0.00	0.00
<b>EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION</b>	<b><u>31,345.50</u></b>	<b><u>-13,948.50</u></b>
<b>FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>		
PRESTAMOS ACCIONISTAS (Nota 12)	370,276.35	-460,471.23
PRESTAMOS BANCARIOS (Nota 11)	-270,158.43	457,600.38
OTROS LARGO PLAZO	0.00	0.00
CAMBIO NETO DEL PATRIMONIO	0.00	55,600.00
<b>EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>	<b><u>100,117.92</u></b>	<b><u>52,729.15</u></b>
<b>AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO</b>	<b><u>-11,931.40</u></b>	<b><u>16,653.24</u></b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO</b>	<b><u>27,830.95</u></b>	<b><u>11,177.71</u></b>
<b>EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO</b>	<b><u>15,899.55</u></b>	<b><u>27,830.95</u></b>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

**ARAMA S.A.**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 y 2003**

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	APORTES FUT.CAPIT.	RESERVAS DE CAPITAL	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADO EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2001	400.00	0.00	0.00	86,884.79	0.00	4,970.02	91,264.81
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS					4,970.02	-4,970.02	0.00
APROPIACION RESERVA LEGAL		525.34			-525.34		0.00
APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES			55,000.00				55,000.00
AUMENTO CAPITAL	600.00						600.00
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2002						5,278.16	5,278.16
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2002</b>	<b>1,000.00</b>	<b>525.34</b>	<b>55,000.00</b>	<b>86,884.79</b>	<b>4,444.68</b>	<b>5,278.16</b>	<b>162,132.97</b>
TRANSFERENCIA A RESULTADOS ACUMULADOS					5,278.16	-5,278.16	0.00
APROPIACION RESERVA LEGAL (Nota 14)		527.82			-527.82		0.00
RESULTADO DEL EJERCICIO						7,337.15	7,337.15
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2003</b>	<b>1,000.00</b>	<b>1,053.16</b>	<b>55,000.00</b>	<b>86,884.79</b>	<b>9,195.02</b>	<b>7,337.15</b>	<b>169,470.12</b>

Las notas que se adjuntan forman parte de los estados financieros

# **ARAMA S.A.**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003**

### **1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA**

La Compañía **ARAMA S.A.**, está constituida en la República del Ecuador, el 25 de julio de 1995, y su objeto principal es la, importación, exportación y comercialización de toda clase de bienes de libre comercio, tradicionales o no, igualmente podrá ejercer la actividad inmobiliaria en lo que se refiere a la compra, venta, permuta, corretaje, agenciamiento, arrendamiento, anticresis y administración de bienes inmuebles.

### **2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES**

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

Debido al deterioro del sucre frente al dólar y ante la posibilidad de caer en una hiperinflación, el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano y establecer un esquema de dolarización por lo cual, a partir del 1 de abril de 2000, la contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

#### **2.1.- Valuación de Inventarios**

Su valoración es realizada a precio de adquisición, el cual no excede del valor de mercado. Incluye materiales y suministros. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

## **2.2.- Propiedad, Planta y Equipo**

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

## **2.3.- Depreciaciones**

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 3 y 10 años.

## **2.4.- Costos de Construcción**

Se registran en cuentas de activos y se transfieren al costo en base a porcentajes de avances de obra.

## **2.5.- Participación a Trabajadores**

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión en el ejercicio en que ocurren , en función de su devengamiento.

## **2.6 Impuesto a la Renta**

De acuerdo con disposiciones legales vigentes la utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% por cuanto no realiza la capitalización de sus utilidades. Su provisión es registrada en el ejercicio en que decurre y se realizó la respectiva Conciliación Tributaria.

Según disposiciones específicas de la Ley de Régimen Tributario Interno, si se reparten dividendos en efectivos los accionistas residentes en el Ecuador están exentos de cualquier carga fiscal sobre dichos dividendos.

### 3.- CAJA Y BANCOS

Se compone de las siguientes cuentas:

	2003	2002
Caja General	6.491,79	24.984,71
Caja Chica Obra	1.758,88	1.758,88
Caja Chica Administración	900,00	500,00
Banco del Pichincha	6.748,88	587,36
<b>TOTAL</b>	<b>15.899,55</b>	<b>27.830,95</b>

### 4.- CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS

Incluye lo siguiente:

	2003	2002
Anticipos Empleados	0,00	50,00
Préstamos Empleados	8.124,00	8.824,00
<b>TOTAL</b>	<b>8.174,00</b>	<b>8.874,00</b>

### 5.- CONSTRUCCIONES EN CURSO

En esta cuenta se agrupa lo siguiente:

	2003	2002
<b>PROYECTO VILLAREAL:</b>		
Materiales	15.477,87	174.775,68
Mano de Obra	4.293,07	27.157,56
Costos Indirectos	1.440,02	5.602,55
<b>PROYECTO EL BOSQUE:</b>		
Materiales <sup>(1)</sup>	843.320,86	682.205,42
Mano de Obra	13.928,41	0,00
Costos Indirectos	131.131,11	0,00
<b>TOTAL</b>	<b>1'009.591,34</b>	<b>889.741,21</b>

<sup>(1)</sup> Incluye la inversión realizada en la compra de terreno.

## 6.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El total de esta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

	2003	2002
<b>ACTIVOS FIJOS:</b>		
Saldo Comienzo del año	91.289,99	80.999,99
Adquisiciones	0,00	34.680,00
Ventas y/o Retiros	-34.500,00	-24.390,00
<b>SUMAN</b>	<b>56.789,99</b>	<b>91.289,99</b>
<b>DEPRECIACIONES</b>		
Saldo Comienzo del año	39.283,67	26.136,59
Gasto Depreciación	14.520,58	16.805,58
Ventas y/o Retiros	-9.200,00	-3.658,50
<b>SUMAN</b>	<b>44.604,25</b>	<b>39.283,67</b>
<b>VALOR NETO</b>	<b>12.185,74</b>	<b>52.006,32</b>

La depreciación que afectó a resultados durante el año 2003 ascendió a la suma de \$ 8.475,08, en tanto que \$ 6.045,50 se registran en construcciones en curso. No se realizaron compras de activos fijos durante este período.

Los porcentajes de depreciación utilizados son: Muebles y Enseres y Equipo de Oficina el 10%; para Maquinaria, y vehículos el 20%, en tanto que para Equipo de computación el 33,33%.

## 7.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a obligaciones pendientes con el Banco del Pacífico, según el siguiente detalle:

OPERACION	2003	2002
Préstamo No 77040HIC	26.652,13	149.659,64
Préstamo No 79521HIC (Porción Corriente)	41.056,59	0,00
Intereses por Pagar	6.582,40	0,00
Sobregiros Ocasionales	1.930,42	456,48
<b>SUMAN</b>	<b>76.221,54</b>	<b>150.116,12</b>

Los intereses de los préstamos fluctúan entre el 10,57 y el 11,37 y los vencimientos son junio de 2004 para el préstamo 77040 y septiembre de 2005 para el 79521 el valor reflejado a diciembre de 2003 corresponde exclusivamente a la porción corriente de dicho préstamo.

## 8.- OBLIGACIONES CON TERCEROS

Incluye los siguiente valores recibidos como préstamos de terceros:

	2003	2002
Rocio Aviles de Borja	49.200,00	57.600,00
Diego Rivadeneira	7.614,18	11.614,18
Margarita Icaza	61.225,27	27.325,27
<b>TOTAL</b>	<b>118.039,45</b>	<b>96.539,45</b>

## 9.- OBLIGACIONES CON EL PERSONAL

Incluye las siguientes obligaciones:

	2003	2002
Comisiones por Pagar	0,00	8.215,60
Décimo Tercer Sueldo	188,06	78,60
Décimo Cuarto Sueldo	284,48	174,80
15% Trabajadores <sup>(2)</sup>	2.085,94	1.400,56
<b>TOTAL</b>	<b>2.558,48</b>	<b>9.869,56</b>

<sup>(2)</sup> Para la determinación del valor que corresponde a trabajadores se realizó la respectiva conciliación según el siguiente procedimiento:

	2003	2002
Utilidad Contable	12.378,17	8.662,85
(+) Gastos no Deducibles	1.528,10	674,22
Base para cálculo 15% Trabajadores	13.906,27	9.337,07
15% Trabajadores <sup>(2)</sup>	2.085,94	1.400,56

## 10.-IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de esta cuenta se integra de la siguiente manera:

	2003	2002
Impuesto Renta Compañía <sup>(3)</sup>	2.955,08	1.984,13
Retención en la Fuente	415,96	147,23
Retenciones del Iva	480,00	985,62
<b>TOTAL</b>	<b>3.851,04</b>	<b>3.116,98</b>

(3) Para el cálculo del Impuesto a la Renta se realiza la siguiente Conciliación Tributaria:

<b>Utilidad Contable a Diciembre de 2003</b>		<b>12.378,17</b>
(-) 15% Participación Trabajadores		-2.085,94
(+) Gastos no Deducibles:		1.528,10
Impuestos Tributarios	31,22	
Intereses y Multas Tributarias	162,38	
Pagos sin sustento adecuado	1.334,50	
Base Imponible para Impuesto Renta		<b>11.820,33</b>
<b>25% Impuesto Renta</b>		<b>2.955,08</b>

#### 11.- OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR

Corresponde a préstamos concedidos por el Banco Pacífico según el siguiente detalle:

<b>OPERACION No</b>	<b>2003</b>	<b>2002</b>
77040HIC	0,00	107.600,38
79521HIC	187.441,95	350.000,00
<b>TOTAL</b>	<b>187.441,95</b>	<b>457.600,38</b>

La operación 79521 HIC vence en septiembre de 2005 y fue contratada con un Interés del 11,37%

#### 12.- PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Son valores adeudados por préstamos concedidos por el socio Ing. Enrique Patiño.

#### 13.- CAPITAL SOCIAL

El capital de la compañía está constituido por 1000 acciones de 1 dólar cada una.

#### 14.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, debe transferirse una cantidad no menor del 10% para formar la Reserva Legal hasta que esta alcance por lo menos el 50% del Capital Social. Dicha Reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad, o utilizada para absorber pérdidas.

	2003	2002
Saldo al inicio del año	525,34	0,00
Ajuste apropiación utilidades años anteriores	0,00	28,34
Apropiación utilidad año anterior	527,82	497,00
<b>TOTAL</b>	<b>1.053,16</b>	<b>525,34</b>

#### 15.- RESERVAS DE CAPITAL

Esta cuenta es producto de la conversión de estados financieros y su correspondiente aplicación de la Nec 17, estando compuestas por la Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio.

#### 16.- APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES

Corresponde a un aporte en efectivo del accionista Enrique Patiño entregado en Junio 7 de 2002.

#### 17.- RESULTADOS ACUMULADOS

Esta cuenta tiene los siguientes movimientos:

	2003	2002
Saldo al inicio del año	4.444,68	0,00
Transferencia resultado año anterior	5.278,16	4.970,02
(-) Apropiación Reserva Legal	-527,82	-525,34
<b>TOTAL</b>	<b>9.195,02</b>	<b>4.444,68</b>

#### 18.- RESULTADO DEL EJERCICIO

El valor presentado al cierre del ejercicio en el Balance General difiere del resultado contable que se refleja en el estado de Pérdidas y Ganancias, producto de la provisión del 15% para trabajadores y del impuesto a la renta, tal como se demuestra a continuación:

	2003	2002
Utilidad del Ejercicio	12.378,18	8.662,85
(-) Provisión 15% Trabajadores	-2.085,94	-1.400,56
(-) Provisión 25% Impuesto Renta	-2.955,08	-1.984,13
<b>TOTAL</b>	<b>7.337,15</b>	<b>5.278,18</b>

## 19.- COSTO DE CONSTRUCCION

Compuesto por:

	2003	2002
Materiales	113.504,34	427.899,10
Mano de Obra	31.482,40	66.489,17
Costos Indirectos	10.560,15	13.716,60
<b>TOTAL</b>	<b>155.546,89</b>	<b>508.104,87</b>

Los costos reflejados en los estados financieros han sido determinados en base a porcentaje de obra liquidada, acorde a lo estipulado por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y a la legislación tributaria vigente. El porcentaje de costo transferido a resultados fue el 71% del total de construcciones en curso durante 2002 y el 88% para el 2003.

## 20.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de emisión del presente informe no se han producido eventos que a criterio de la administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.

## 21.- SITUACION TRIBUTARIA

La empresa no ha sido fiscalizada desde el inicio de sus operaciones.