

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista
De Constructora Palosa S. A.:

He auditado los balances generales adjuntos de Constructora Palosa S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

Las auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta 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 general de los estados financieros. Considero que las auditorías proveen una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Constructora Palosa S. A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Abril 25 del 2002
Guayaquil - Ecuador


C.P.A. Ma. ISABEL RODRIGUEZ.
SC - RNAE - No 302

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001	2000
<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos		789.24	217.10
Inversiones temporales	3	308,820.84	
Cuentas por cobrar	4	399,765.08	104,724.96
Inventarios		15,458.56	42,300.00
Otros activos corrientes	5	97,507.50	
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		<u>822,341.22</u>	<u>147,242.06</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Maquinarias y equipos		1,617,199.16	683,364.84
Vehiculos		980,570.85	238,270.26
Muebles y enseres		2,142.76	2,142.76
Equipos de oficina y computación		8,055.00	8,055.00
Total		2,607,967.77	931,832.86
Menos depreciación acumulada		(337,060.24)	(175,970.54)
PROPIEDADES NETO		<u>2,270,907.53</u>	<u>755,862.32</u>
OTROS ACTIVOS		<u>156,623.01</u>	
TOTAL		<u>3,249,871.76</u>	<u>903,104.38</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES	NOTAS	2001 <i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	2000
Obligaciones bancarias	7	1,060,061.52	109,757.13
Cuentas y documentos por pagar	8	211,779.87	53,167.28
Pasivos acumulados		646.98	530.86
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1,272,488.37</u>	<u>163,455.27</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO			
Obligaciones bancarias a largo plazo		328,000.00	
Cuentas por pagar a largo plazo		202,370.62	171,781.20
TOTAL LARGO PLAZO		<u>530,370.62</u>	<u>171,781.20</u>
PASIVO DIFERIDO			
Anticipos de clientes		845,554.86	
TOTAL PASIVOS		<u>2,648,413.85</u>	<u>335,236.47</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	9		
Capital social		800.00	200.00
Aporte para futura capitalización		428,474.22	428,474.22
Reservas de capital		137,456.73	142,732.96
Otras Reservas		166.02	166.02
Utilidad del ejercicio		34,560.94	(3,705.29)
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>601,457.91</u>	<u>567,867.91</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>3,249,871.76</u>	<u>903,104.38</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	NOTAS	2001	2000
		<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
INGRESOS NETOS		512,773.54	501,437.13
COSTOS Y GASTOS			
Costos operacionales		452,795.54	456,023.83
Administración		35,151.60	62,274.53
TOTAL		487,947.14	518,298.36
UTILIDAD OPERACIONAL		24,826.40	-16,861.23
OTROS, INGRESOS, EGRESOS NETO		9,734.54	4,676.41
RESULTADO POR EXPOSICION A LA INFLACION			17,832.35
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		34,560.94	-3,705.29
IMPUESTO A LA RENTA	10	7,361.35	

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

DETALLE DE MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL	REEXP. MONETARIA	CAPITAL ADICIONAL	FUT.AUMENTO	OTRAS RESERVAS	UTILIDADES RETENIDAS	TOTAL PATRIMONIO
<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>							
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 1999	200.00	53,599.84				(752.56)	53,047.28
AUMENTO DE CAPITAL				428,474.22			428,474.22
REEXPRESION MONETARIA		89,885.68					89,885.68
RESULTADOS AÑOS ANTERIORES		(752.56)			166.02	752.56	166.02
EFFECTO DE NEC 17		(142,732.96)	142,732.96				
PERDIDA DEL EJERCICIO						(3,705.29)	(3,705.29)
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2000	200.00		142,732.96	428,474.22	166.02	(3,705.29)	567,867.91
AUMENTO DE CAPITAL	600.00						600.00
PERDIDA EJERCIO ANTERIOR						(1,570.94)	(1,570.94)
COMPENSACION DE PERDIDA			(5,276.23)			5,276.23	
UTILIDAD NETA						34,560.94	34,560.94
SALDDO AL 31 DE DICIEMBRE 2001	800.00		137,456.73	428,474.22	166.02	34,560.94	601,457.91

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

	2001	2000
	<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad (Pérdida) Neta	34,560.94	(3,705.29)
Ajuste para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación		
Depreciaciones y Amortizaciones	161,089.70	144,594.33
Cambios en Activos y Pasivos de Operación		
Aumentos en inversiones	(308,820.84)	
Aumentos en cuentas por cobrar	(295,040.12)	(37,834.46)
(Aumentos) disminución en inventarios	26,841.44	(31,460.52)
Aumentos en otros activos	(254,130.51)	(21,381.32)
(Disminución) aumentos en cuentas por pagar	1,109,033.10	(40,952.04)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>473,533.71</u>	<u>9,270.70</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Aumentos en propiedades y equipos	(1,515,045.21)	(678,996.00)
Efecto neto utilizado en actividades de inversión	(1,515,045.21)	(678,996.00)
ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		
Aumentos en obligaciones bancarias	328,000.00	90,936.17
Variación neta Aportes de capital	(162,060.64)	
Aportes y préstamos a largo plazo	876,144.28	577,925.53
Efecto neto proveniente de actividades de financiación	<u>1,042,083.64</u>	<u>668,861.70</u>
(Aumento) o disminución en caja y bancos	572.14	(873.61)
Caja y bancos al inicio del año	217.10	1,090.71
Caja y bancos al final del año	789.24	217.10

Ver notas a los estados financieros

PALOSA S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde Junio de 1995 y su actividad principal es la construcción de toda clase de viviendas, edificios, condominios, carreteros y puentes, así como a la explotación de canteras.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país, el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 7) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

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

Inventarios – Al costo promedio de adquisición el cual no exceden a los valores del mercado.

Activos Fijos – Al costo de adquisición. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función del porcentaje anual del 10% para la maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipos de transporte y equipos de computación 20% establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y

del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o se distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentren sujetos a retención adicional alguna.

3. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de Diciembre del 2001, la cuenta de inversión temporal, incluye un capital de 300,000, y los intereses respectivos por 8,820.84, correspondientes a la inversión en el Banco Bolivariano, con una tasa nominal del 7.25%

4. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Clientes	161,945.48	46,022.36
Anticipos a proveedores	45,670.42	
Impuestos pagados por anticipado	187,720.41	58,702.60
Otras cuentas por cobrar	4,428.77	
Total	399,765.08	104,724.96

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, clientes representan facturación, por avance de obras y no generan intereses.

5. PROPIEDADES:

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Saldo neto al comienzo del año	755,862.32	131,064.26
Adiciones	1,852,105.45	625,499.15
Reexpresión neta NEC 17		175,269.45
Depreciación	<u>(337,060.24)</u>	<u>(175,970.54)</u>
Total	<u>2,270,907.53</u>	<u>755,862.32</u>

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre del 2001, la cuenta de otros activos, incluye \$ 156.623.01 que corresponde a los costos de los contratos Lic 004, Lic. 008, CPO 013 y 133.201 MOP, que terminan en el 2002 y son registrados de acuerdo a la norma NEC 15

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Prestamos Banco Bolivariano	998,000.00	100,000.00
Intereses por pagar	2,635.42	9,757.13
Sobregiros Bancarios	<u>59,426.10</u>	
Total	<u>1,060,061.52</u>	<u>109,757.13</u>

8 CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U.S. dólares)	
Comerciales	204,656.31	4,639.10
Aportes e impuestos	6,985.38	48,528.18
otros	<u>138.18</u>	
Total	<u>211,779.87</u>	<u>53,167.28</u>

9. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – El capital social está constituido por 20,000 acciones ordinarias por un valor nominal de US\$.04 cada una.

Reservas – Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las reservas patrimoniales incluyen:

	(U.S. dólares)
Capital	137,456.73
Legal	<u>166.02</u>
Total	<u>137,622.75</u>

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, transferidos en marzo 31 del 2000. El saldo de esta cuenta no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser utilizado total o parcialmente para futuros aumentos de capital.

Reserva Legal – La Ley General de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta Reserva no está disponible para el pago de dividendos pero puede ser capitalizada en su totalidad.

10. IMPUESTO A LA RENTA

La tasa del impuesto a la renta para los periodos 2001 y 2000 es del 25%

Las declaraciones del impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado no han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias desde el inicio de sus operaciones.

11. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

* * * * *