



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los Accionistas y Junta de Directores
de Constructora Palosa S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general de **Constructora Palosa S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Constructora Palosa S.A., al 31 de diciembre del 2002 fueron auditado por otro auditor cuyo informe de fecha febrero 28 del 2003, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados financieros.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas 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 sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionado, presenta razonablemente la situación financiera de **Constructora Palosa S.A.** al 31 de diciembre del 2003, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y con normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

SC-RNAE 2- 396
Mayo 10, del 2004

Victor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844



14 MAY 2004

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	2	1.461,109
Cuentas por cobrar	3	459,609
Importaciones en tránsito	4	<u>987,728</u>
Total de Activo Corriente		<u>2.908,446</u>
PROPIEDADES:	5	
Planta de hormigón		115.554
Planta trituradora		60.483
Muebles enseres y oficina		9.886
Equipos de computación		4.511
Vehículos		1.090.249
Maquinarias y equipos		2.638.051
Otros		<u>21.560</u>
Total		3.940,295
Menos; Depreciación acumulada		<u>(1.059.072)</u>
Propiedades, neto		<u>2.881,223</u>
CARGOS DIFERIDOS		<u>126.602</u>
TOTAL		<u>5.916.271</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares)
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias corto plazo	6	678,687
Cuentas por pagar	7	200,268
Gastos acumulados		<u>26,477</u>
Total pasivos corrientes		<u>905,432</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones a largo plazo	8	1.222,500
Cuentas por pagar		198,752
Pasivo diferido	9	<u>2.841,333</u>
Total pasivos no corrientes		<u>4.262,585</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	800
Aportes para futura capitalización		428,474
Reservas	11	146,729
Utilidades retenidas		<u>172,251</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>748,254</u>
TOTAL		<u>5.916,271</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	NOTAS	(U.S. dólares)
VENTAS NETAS		<u>2.626,414</u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costos de operación		2,226,338
Administración		179,540
Financieros		<u>83,487</u>
Total		<u>2,489,365</u>
OTROS INGRESOS		
Otros Ingresos		<u>2.418</u>
Total		<u>2.418</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS		139.467
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES		<u>(20,920)</u>
IMPUESTOS A LA RENTA		<u>(29,743)</u>
UTILIDAD NETA		<u>88,804</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	Capital Social	Aporte Futura Capitaliz..	Reserva Legal	Reserva Capital	Utilidades Retenidas
ENERO 1,2003	800	428.474	2,216	137,457	90.503
Utilidad neta Apropiación			7.056		88.804 (7.056)
DICIEMBRE 31, 2003	800	428,474	9,272	137,457	172,251

Ver notas a los estados Financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

(U.S. dólares)

FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	2,376,235
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(3,113,217)
Intereses pagados	(38,280)
Ingresos diferidos	2,158,475
Otros ingresos, neto	<u>2,418</u>
Efectivo neto usado en actividades operativas	<u>1,385,631</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adquisiciones de propiedades	(1,268,711)
Obras por liquidar	<u>100,336</u>
Efectivo neto usado en Actividades de inversión	<u>(1,168,375)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Préstamos bancarios, neto	150,687
Obligaciones a largo plazo	<u>1,090,641</u>
Efectivo neto recibido de actividades de financiamiento	<u>1,241,328</u>
CAJA:	
Disminución durante el año	1,458,584
Comienzo del año	<u>2,525</u>
Fin del año	<u>1,461,109</u>

Ver notas a los estados Financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (CONTINUA)**

(U.S. dólares)

**CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO
NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS:**

Utilidad neta	<u>88,804</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	355,659
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(250,291)
Importaciones en tránsito	(884,900)
Cuentas por pagar	(76,465)
Gastos acumulados	(5,651)
Pasivos diferidos	<u>2,158,475</u>
Total ajustes	<u>1,296,827</u>
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>1,385,631</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. OPERACIONES Y POLÍTICAS CONTABLES

La Compañía está constituida en Ecuador desde Julio 6 de 1995 y su actividad principal es la construcción de viviendas, edificios, condominios, carreteras y puentes, así como a la explotación de canteras

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 14, 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 2003.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales 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 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 llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de los estados financieros:

Importaciones en tránsito – Al costo de los valores desembolsados para adquisición de maquinas y vehículos pesados.

Propiedades - Están registrados al costo traducido a U.S. dólares de acuerdo a NEC – 17, y son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada 10 para equipos, instalaciones y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 equipos de computación.

Obras en proceso – Registrado al costo. Con cargo a resultados por el método de avance de obra.

Ingresos y Costos.- La compañía utiliza un sistema de reconocimiento de ingresos y de costos y gastos en función del grado de avance del contrato.

Impuesto a la Renta.- La provisión esta constituida a la tasa del 25% luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducible de acuerdo con disposiciones legales. Ver nota 12.

2. CAJA BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, la cuenta Banco incluye US\$ 1.230 mil depositado en cuenta corriente del Banco Bolivariano que corresponden a contrataciones de obras- LIC. 011.2003 y MUCHO LOTE.

3. CUENTAS POR COBRAR

	U.S. dólares
Clientes	172.554
Impuestos	259.198
Otros	<u>27.857</u>
Total	<u>459.609</u>

4.- IMPORTACIONES EN TRANSITO

Al 31 de diciembre del 2003 importaciones en transito incluye maquinaria, camiones y equipos pesados para las operaciones del negocio.

5. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2003 fue el siguiente:

	U.S dólares
Saldo al inicio del año, neto	1.968,171
Adquisiciones	1.268,711
Gastos de depreciación	<u>(355,659)</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>2.881,223</u>

6.- OBLIGACIONES BANCARIAS A CORTO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003, obligaciones bancarias representan principalmente créditos por importaciones por USD \$ 424 mil y prestamos a firma por USD \$ 250 mil al 12% de interés y 54 días plazo, con el Banco Bolivariano.

7.- CUENTAS POR PAGAR

	U.S. dólares
Proveedores	147.713
Impuestos	49.782
Otros	<u>2.773</u>
Total	<u>200.268</u>

8.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Incluye principalmente obligación STAN BY con el Banco Bolivariano por USD \$ 850 mil con vencimientos en 2005.

Al 31 de diciembre del 2003, la compañía ha asignado en garantía en prenda comercial, los préstamos bancarios, de maquinarias y equipos importados.

9.- PASIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2003, anticipos a clientes representan valores recibidos en calidad de anticipos, para la ejecución de obra con vencimiento en el 2005.

10.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003, esta representado por 20.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar de valor nominal unitario.

11.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la constitución de la reserva legal hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de ésta cuenta puede ser capitalizado.

12.- IMPUESTOS

La determinación del cálculo del impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducible de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

	U.S. dólares
Utilidad antes de Impuesto a la Renta	<u>118,547</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	29,636
Efecto impositivo por gastos no deducible	<u>107</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>29,743</u>

13.- PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

	U.S. dólares
<u>Cuentas por Cobrar</u>	
Edgar Samaniego	<u>267</u>
<u>Cuentas por Pagar</u>	
Marcos Samaniego	176,261
Comhsamer	10,034
Teresa Samaniego	<u>2,235</u>
Total	<u>188,530</u>

14.- ÍNDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

Año terminado Diciembre 31	Porcentaje de variación
2000	91
2001	22
2002	09
2003	06