



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 2005 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.
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 2005, 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
Febrero 17, del 2006

Víctor R. Vera
Socio
Registro # 0.5844



CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVOS	NOTAS	(U.S. dólares) 2005
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	2	343,489
Cuentas por cobrar	3	312,998
Importaciones en tránsito		17,156
Gastos Anticipados		4,536
Total de Activo Corriente		<u>678,179</u>
PROPIEDADES:		
	4	
Planta de hormigón		115,554
Planta trituradora		359,637
Muebles enseres y oficina		9,304
Equipos de computación		3,398
Vehículos		1,377,580
Maquinarias y equipos		2,527,538
Otros		19,960
Total		<u>4,412,971</u>
Menos; Depreciación acumulada		<u>(1,909,536)</u>
Propiedades, neto		<u>2,503,435</u>
CARGOS DIFERIDOS		<u>68,998</u>
TOTAL		<u>3,250,612</u>



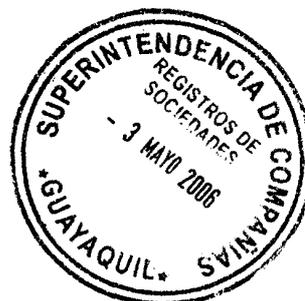
Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

PASIVOS Y PATRIMONIO	NOTAS	(U.S. dólares) 2005
PASIVOS CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias		29,792
Cuentas por pagar	5	433,207
Gastos acumulados		<u>41,630</u>
Total pasivos corrientes		<u>504,629</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:		
Obligaciones bancarias largo plazo	6	575,000
Cuentas por pagar relacionadas	11	177,495
Otras cuentas por pagar		97,128
Pasivo diferido	7	<u>594,163</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,443,786</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	8	800
Aportes para futura capitalización		668,474
Reservas	9	456,373
Utilidades retenidas		176,550
Patrimonio de los accionistas		<u>1,302,197</u>
TOTAL		<u>3,250,612</u>

Ver notas a los estados financieros



CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	(U.S. dólares) 2005
VENTAS NETAS	2.594.397
COSTOS Y GASTOS:	
Costos de operación	2,134,190
Administración	153,784
Financieros	<u>53,335</u>
Total	<u>2,341,309</u>
OTROS INGRESOS-EGRESOS	
Otros Ingresos	(61)
Otros Egresos	3,308
Total	<u>3,247</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS	249,841
PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	<u>(37,476)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA	212,365
IMPUESTOS A LA RENTA	<u>(35,815)</u>
UTILIDAD NETA	<u>176,550</u>



Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	Capital Social	Aporte Futura Capitaliz..	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva Capital	Utilidades Retenidas
ENERO 1,2005	800	428,474	18,152	163,368	137,457	137,398
Compensación de crédito		240,000				
Utilidad neta						176,550
Apropiación			13,740			(13,740)
Transferencia				123,658		(123,658)
DICIEMBRE 31, 2005	800	668,474	31,892	287,026	137,457	176,550



Ver notas a los estados Financieros

CONSTRUCTORA PALOSA S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	(U.S. dólares) 2005
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Recibido de clientes	2,562,768
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(1,716,634)
Intereses pagados	<u>(53,335)</u>
Ingresos diferidos	<u>(539,788)</u>
Otros ingresos, neto	<u>(70,555)</u>
Efectivo neto recibido en actividades operativas	<u>182,456</u>
FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES DE INVERSION	
Adquisiciones de propiedades	<u>(714)</u>
Efectivo neto usado en Actividades de inversión	<u>(714)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Obligaciones bancarias, neto	(239,130)
Aportes de capital	<u>240,000</u>
Efectivo neto recibido de actividades de financiamiento	<u>870</u>
CAJA:	
Aumento durante el año	182,612
Comienzo del año	<u>160,877</u>
Fin del año	<u>343,489</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 2005 (CONTINUA)**

(U.S. dólares)

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

Utilidad neta	<u>176,550</u>
Ajustes para conciliar la utilidad con el efectivo utilizado en operaciones:	
Depreciación de propiedades	583,063
Pasivo diferido	(539,788)
Perdida en propiedades(Robo)	1,794
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(10,511)
Importaciones en transito	90,331
Cuentas por pagar	(110,647)
Gastos anticipados	(3,379)
Gastos acumulados	<u>(4,957)</u>
Total ajustes	<u>5,909</u>
EFFECTIVO NETO RECIBIDO EN ACTIVIDADES OPERATIVAS	<u>182,456</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 2005

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 incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 12, 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 2005.

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 10.

2. CAJA -BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta Banco incluye \$ 343,086 depositado en cuenta corriente del Banco Bolivariano que corresponden a contrataciones de obras- LIC. 016.2005y Mucho Lote .

3. CUENTAS POR COBRAR

	U.S. dólares
Clientes	76,131
Impuestos	213,688
Otros	<u>23,179</u>
Total	<u>312,998</u>

4. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades durante el 2005 fue el siguiente:

	U.S. dólares
Saldo al inicio del año, neto	3,087,578
Adquisiciones	714
Perdida en robo de activo	(1,794)
Gastos de depreciación	<u>(583,063)</u>
Saldo al fin del año, neto	<u>2,503,435</u>

5.- CUENTAS POR PAGAR

	U.S. dólares
Proveedores	311,328
Impuestos	40,017
Relacionados	71,064
Otros	<u>10,798</u>
Total	<u>433,207</u>

6.- OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO

Al 31 de Diciembre del 2005, obligaciones bancarias representan principalmente créditos STAN BY por importaciones por USD \$ 425 mil y prestamos a firma y prendario por USD \$ 150 mil al 10,5 % de interés, con el Banco Bolivariano.

Al 31 de diciembre del 2005, la compañía ha asignado en garantía en prenda comercial, maquinarias y equipos importados

7.- PASIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2005, anticipos a clientes representan valores recibidos en calidad de anticipos, para la ejecución de obra con vencimiento en el 2006.

8.- CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, esta representado por 20.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar de valor nominal unitario.

9.- RESERVAS

	U.S dólares
Legal	31,891
Facultativa	287,025
De capital	<u>137,457</u>
Total	<u>456,373</u>

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.

10.- 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>212,365</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	53,091
Efecto impositivo por gastos no deducible y reinversion	<u>(17,276)</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>35,815</u>

11.- PRINCIPALES TRANSACCIONES Y SALDOS CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, los principales saldos y transacciones con partes relacionadas incluyen lo siguiente:

U.S. dólares

Cuentas por Pagar

<u>Corto Plazo</u>	
Marcos Samaniego	14,837
Comhsamer	6,909
Hormisam	<u>49,318</u>
Total	<u>71,064</u>
<u>Largo Plazo</u>	
Marcos Samaniego	<u>177,495</u>

12.- 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
2001	22
2002	09
2003	06
2004	02
2005	04