

**DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA
EJERCICIO ECONOMICO 2.003**

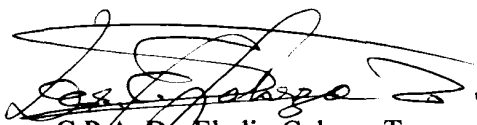
SEÑORES ACCIONISTAS
DE LA COMPAÑÍA
CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

1. - Hemos examinado el balance general de la compañía CONSTRUCTORA NACIONAL S.A., al 31 de diciembre de 2.003 y los correspondientes estados de resultados, el estado de evolución del patrimonio y el flujo de fondos por el año terminado en esa fecha.
2. - Los estados financieros son de responsabilidad de la administración de la empresa, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base a nuestro examen de auditoría.
- 3.- Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye el examen basándose en pruebas de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros.
4. - Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente comprendió las pruebas necesarias en el proceso contable de los registros y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.
5. - En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de la compañía CONSTRUCTORA NACIONAL S.A. Al 31 de diciembre de 2.003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de fondos por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que han sido aplicados uniformemente.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.

6.- Nuestra opinión respecto al cumplimiento de obligaciones tributarias preparado por Constructora Nacional S.A., auditado por Egatol Cia. Ltda., al 31 de diciembre de 2003 y, requerida por disposiciones legales, se emite por separado, para la Junta de Accionistas y copia para el Servicio de Rentas Internas.

Quito, 29 de Marzo del 2.004



C.P.A. Dr. Eladio Galarza T.
GERENTE EGATOL CIA. LTDA

Registro Nacional de Auditores
Externos S.C. RNAE N°- 324

ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVO		
<u>ACTIVO CORRIENTE</u>		
<u>ACTIVO DISPONIBLE</u>	NOTA - 3	
Caja		12.52
Fondo Rotativo		726.60
Bancos		<u>337,670.23</u>
Total Activo Disponible		338,409.35
<u>INVERSIONES</u>	NOTA - 4	738,978.51
Total Inversiones Temporales		738,978.51
<u>ACTIVO EXIGIBLE</u>	NOTA - 5	
Cuentas por Cobrar		359,558.75
(-) Provisión Cuentas Incobrables		<u>0.00</u>
Total Activo Exigible		359,558.75
<u>ACTIVO TRANSITORIO</u>	NOTA - 6	44,186.69
Utilidades Anticipadas		<u>44,186.69</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,481,133.30
<u>ACTIVO FIJO</u>	NOTA - 7	
Activo Fijo Depreciable		7,084,505.77
(-) Depreciación Acumulada		<u>(4,728,597.00)</u>
Total Activo Depreciable (A)		2,355,908.77
Total Activo no Depreciable (B)		99,908.23
Total Activo Fijo Neto (A+B)		2,455,817.00
TOTAL ACTIVO		<u><u>3,936,950.30</u></u>

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.**4****ESTADO DE SITUACION AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003****(Expresado en dólares americanos)****PASIVO****PASIVO CORRIENTE**

NOTA - 8

Cuentas por Pagar	978,441.45	
Total Pasivo Corriente		978,441.45
<u>PASIVO A LARGO PLAZO</u>	NOTA - 9	246,956.31
Total Pasivo a Largo Plazo		246,956.31
Total del Pasivo		<u>1,225,397.76</u>

PATRIMONIO

NOTA - 10

Capital Social Pagado	545,160.00	
Reservas	<u>1,693,096.82</u>	
Subtotal		2,238,256.82
(-) Pérdidas Acumuladas	(19,979.36)	
Utilidad del Ejercicio	<u>493,275.08</u>	
Total Patrimonio		<u>473,295.72</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>3,936,950.30</u></u>

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

ESTADO DE RESULTADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS

NOTA - 12

Ingresos Netos Operacionales	5,866,003.62
------------------------------	--------------

EGRESOS**Gastos de Ejecución de Proyectos**

Costo de Ventas	272,444.99	
Municipio de Esmeraldas O.C.P.	362,716.80	
Costo Taller	55,362.33	
Esmeraldas San Mateo	32.14	
Batallón Montufar - Av. P. Vicente Maldonado	199,639.51	
Lago Agrio - Simón Bolívar	3,580,844.47	
San Mateo - Río Verde	45,293.26	
Asfaltado Calles de Esmeraldas	969,963.37	
Total Gastos		<u>5,486,296.67</u>
Utilidad en Operación		379,706.95
(-) Gastos Administrativos		<u>334,348.04</u>
Utilidad incluido Gastos		45,358.91
(+) Ingresos no Operacionales	463,912.17	
(-) Gastos no Operacionales	<u>-15,996.00</u>	
Total no Operacionales		447,916.17
UTILIDAD NETA		<u><u>493,275.08</u></u>

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

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

(Expresado en dólares americanos)

DESCRIPCION	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESEVA FACULTATIVA	RESERVA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE CAPITAL	GANANCIAS RETENIDAS	PÉRDIDAS ACUMULADAS	UTILIDADES DEL EJERCICIO	TOTALES
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	71,501.00	4,132.36	30.07		213,078.14	97,320.84		5,468.52	391,530.93
Capital Pagado	473,659.00								473,659.00
Reserva Legal		68,996.99							68,996.99
Reserva Facultativa			35,176.12						35,176.12
R. Futura Capitalización				435,402.96					435,402.96
Reserva de Capital					936,280.18				936,280.18
Pérdidas Acumuladas							-19,979.36		-19,979.36
Utilidades								487,806.56	487,806.56
Ganancias Retenidas						-97,320.84			-97,320.84
Saldo al 31 de diciembre del 2003	545,160.00	73,129.35	35,206.19	435,402.96	1,149,358.32	0.00	-19,979.36	493,275.08	2,711,552.54

Véase las notas que acompañan a los estados financieros

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.**7****ESTADO DE FLUJO DE FONDOS****POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003****(Expresado en dólares americanos)****FLUJO DE FONDOS DE LAS OPERACIONES**

Utilidad del Ejercicio	493,275.08	
Depreciaciones	<u>4,285.91</u>	
Total Operaciones		497,560.99

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por Cobrar	-113,968.02	
Activo Transitorio	18,971.31	
Cuentas por Pagar	-1,739,893.17	
Pasivos Acumulados	<u>174,947.22</u>	
Total Cambios		-1,661,942.66

FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Activos Fijos	(997,193.79)	
Inversiones	<u>-331,512.19</u>	
Total Inversiones		<u>(1,328,705.98)</u>

FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Capital Neto de Operaciones		164,324.31
Saldo Disponible al Inicio del Año	<u>174,085.04</u>	
Saldo Disponible al Final del Año	338,409.35	

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 1.- CONSTITUCIÓN Y ACTIVIDADES DE LA COMPAÑÍA

Mediante escritura pública de 12 de agosto de 1.974, se constituye la compañía "Constructora Nacional Cia. Ltda.", ante el Notario Duodécimo del cantón Quito, Dr. Jaime Patricio Holivos, con el capital social de un millón de sucres.

El objetivo social es realizar construcciones viales y urbanas en general, el abastecimiento de materiales de construcción, importación, fabricación, procesamiento y venta de materiales para construcción, importación de equipos, consultoría técnica; y, otros que indica la cláusula segunda de la indicada escritura pública.

Así mismo por escritura pública de 25 de octubre de 2.000, se realiza la transformación de la Compañía Constructora Nacional Cia. Ltda., a Constructora Nacional C.A., aumento de capital y reforma del estatuto.

Su capital social se eleva a S/. 50'000.000,00 y su objetivo es la construcción, realizando para ésto todos los actos de comercio que requiera, pudiendo dedicarse también a labores agrícolas, ganaderas y realizar todo acto de comercio para el cumplimiento de sus fines.

El 7 de noviembre de 2002, ante el Dr. Rodrigo Salgado Valdés, Notario Vigésimo Noveno del Cantón Quito, se instrumenta el aumento de Capital y Reforma de Estatutos de la compañía Constructora Nacional C. A.

El Capital Social se eleva en 48,000.00 dólares de los Estados Unidos de América, con el cual se constituye en el monto de UDS 50,000.00 que esta dividido en 5,000.00 sesiones de UDS 10.00 cada uno.

Y, mediante escritura pública de 16 de octubre de 2003 ante el Dr. Rodrigo Salgado Valdés, Notario Vigésimo Noveno, realiza el aumento de capital y reforma de estatutos de 50.000,00 dólares a 545.160,00 efecto de esta instrumentación se emitirán adicionalmente 49.516 secciones de 10.00 dólares cada una.

Por lo expuesto, el cuadro de acciones y accionistas está representado así:

ACCIONISTAS	CAPITAL ACTUAL	AUMENTO	TOTAL CAPITAL	ACCIONES
Ing. Rafael Armijos H.	45.000,00	445.640,00	490.640,00	49.064
Ing. José Rafael Armijos B.	1.330,00	13.170,00	14.500,00	1.450

Ing. José Rafael Armijos B.	1.330,00	13.170,00	14.500,00	1.450
CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.				9

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

	CAPITAL ACTUAL	AUMENTO	TOTAL CAPITAL	ACCIONES
Sra. Ana María Armijos B.	1.330,00	13.170,00	14.500,00	1.450
Srta. María Teresa Armijos B.	1.320,00	13.070,00	14.390,00	1.439
Sra. María Dolores B.	1.020,00	10.110,00	11.130,00	1.113
	50.000,00	495.160,00	545.160,00	54.516

NOTA 2.- POLITICA CONTABLE.

Las políticas contables de la compañía son las establecidas por la Federación 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 compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros.

NOTA 3. - ACTIVO DISPONIBLE.

De acuerdo a pruebas de cumplimiento, la auditoría ha verificado en forma secuencial los ingresos y egresos del activo disponible por medio del análisis entre: registros contables, estados bancarios entregados mensualmente por las entidades financieras y las conciliaciones bancarias.

El activo disponible de la compañía al 31 de diciembre del 2.003 está constituido de la siguiente manera:

(Expresado en Dólares Americanos)

Caja	12,52
Fondo Relativo	726,60
Bancos	337,670.23
Total Activo Disponible	<u>338,409.35</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 4.- INVERSIONES TEMPORALES

La compañía como sana política monetaria coloca dinero a través de inversiones temporales de alta liquidez para cubrir cualquier momento sus necesidades de recursos frescos en efectivo.

El saldo al cierre del ejercicio está representado por la cantidad de 738,978.51 según estados financieros

NOTA 5.- ACTIVO EXIGIBLE

Luego de los correspondientes estudios, se ha concluido que la cartera activa de la empresa no tiene vencimientos que no estén cobrados, por lo que, la administración contable no ha tenido necesidad de crear reservas para cuentas malas.

El saldo está representado por:

Cuentas por Cobrar:

Empleados	10,514.43
Anticipos a Proveedores Comerciales	94,805.53
Cuentas por Cobrar - Otras	100,000.00
Anticipos Obreros	7,386.96
Ministerio de Finanzas (Impuestos)	84,563.25
Anticipos a Proveedores Técnicos	<u>62,288.58</u>
Total Activo Exigible	<u><u>359,558.75</u></u>

Debemos anotar que en la cuenta "Ministerio de Finanzas", se ubica en el saldo de 84.563,25 se debe compensar con posibles impuestos del 2.004, o realizar compensación de créditos en las cuentas del pasivo.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 6.- ACTIVO TRANSITORIO

El saldo de la cuenta está constituido de la siguiente manera:

Anticipos a Utilidades	<u>44,186.69</u>
Total Activo Transitorio	<u><u>44,186.69</u></u>

NOTA 7.- ACTIVO FIJO

Los activos fijos de la compañía están registrados al costo histórico y sus correspondientes depreciaciones. Han seguido todo el proceso de ajustes en base a las normas sobre esta materia.

El desglose de la cuenta está representada de la siguiente manera:

<u>ACTIVO FIJO DESPRECIABLE</u>	<u>VALOR HISTORICO</u>	<u>(-)DEPRECIACION ACUMULADA</u>	<u>VALOR ACTUAL</u>
Maquinaria Y Equipo Caminero	4'133,920.58	2'573,792.22	1'560,128.36
Muebles, Maquinaria, Enceres de ofc.	54,049.01	39,150.02	14,898.99
Herramientas – Equipo Taller	157,599.34	67,503.83	90,095.51
Vehículos	2'738,936.84	2'048,150.93	690,785.91
Total Activo Fijo Depreciable (A)	7'084,505.77	4'728,597.00	2'355,908.77

ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE

Terrenos	78,519.98
Finca – Adecuaciones	21,388.25
Total Activo Fijo no Depreciable (B)	<u>99,908.23</u>
Total Activo Fijo	<u><u>2'455,817.00</u></u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

NOTA 8.- PASIVO CORRIENTE O DE CORTO PLAZO

Estudiadas las diferentes cuentas que conforma la cartera pasiva de corto plazo, hemos verificado que sus contabilizaciones son correctas.

La cartera pasiva está representada por los siguientes rubros:

CARTERA PASIVA
CUENTAS POR PAGAR

Proveedores	100,914.25
Anticipos a Clientes	111,685.56
Sueldos por Pagar	4,029.98
I.E.S.S por Pagar	3,444.50
Ministerio de Finanzas	14,862.00
Utilidades por Pagar	205,093.68
Otras Cuentas por Pagar	538,411.48
Total Pasivo Corriente	<u>978,441.45</u>

La cuenta más significativa del grupo es, la de "Otras Cuentas por Pagar", que se debe a préstamos y acreencias de los socios principales de la compañía.

NOTA 9.- PASIVO A LARGO PLAZO

Se refiere al anticipo del M.O.P. Proyecto Lago Agrio – Simón B. para obras de construcción.

El saldo al 31 – 12 – 03, está representado por la cantidad de 246.956,31.

NOTA 10.- DEL PATRIMONIO

Luego de los respectivos estudios de las cuentas del mayor de los rubros que conforma el patrimonio, se debe indicar que se ha seguido el proceso contable bajo la norma de consistencia y propiedad.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los saldos al 31 de diciembre son los siguientes:

Capital Pagado	545,160.00
Reserva Legal	73,129.35
Reserva Facultativa	35,206.19
Fondo para Futura Capitalización	435,402.96
Capital Adicional	1'149,358.32
Pérdidas Acumuladas	(19,979.36)
Utilidad del 2.003	493,275.08
Total Patrimonio	2'711,552.54

Es necesario indicar que este capítulo se consolida muy positivamente con la instrumentación del incremento del capital pagado de 50.000,00 a 545.160,00, así también, el aumento de la Reserva Legal.

NOTA 11. - RESERVA LEGAL.

La ley de compañías del Ecuador determina que de las utilidades en caso de haberlas, se transfiera a reserva legal el 10 % de la utilidad anual, hasta que la reserva llegue al menos del 25 % del capital social.

Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para incremento de capital o para cubrir pérdidas de las operaciones.

NOTA 12. - ESTADO DE RESULTADOS

Del estudio de las cuentas del estado de resultados se puede distinguir que se sustenta en los principios de materialidad, agrupación y consistencia de presentación.

El estado de pérdidas y ganancias en forma resumida está constituido de la siguiente manera:

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

INGRESOS

Ingresos Netos	5'866,003.62
----------------	--------------

EGRESOSEJECUCION DE PROYECTOS

Costo de Ventas	272,444.99
Municipio de Esmeraldas O.C.P.	362,716.60
Costo Taller	55,362.33
Esmeraldas – San Mateo	32.14
Batallón Montúfar – P. Vic. Maldonado	199,639.51
Lago Agrio – Simón B.	3'580,844.47
San Mateo – Río Verde	45,293.26
Asfaltado Calles de Esmeraldas	<u>969,963.37</u>
 Total Inversión en Ejecución de Proyec.	 <u>5'486,296.67</u>
 Utilidad en Ejecución	 379,706.95
(-) Gastos Administrativos	- 334,348.04
Utilidad en Operación	<u>45,358.91</u>
(+) Ingresos no Operacionales	463,912.17
(-) Egresos no Operacionales	- 15,996.00
 Utilidad Neta del Ejercicio 2.003	 <u><u>493,275.08</u></u>

NOTA 13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2.003 y la fecha de recepción de los estados financieros el 15 de marzo del 2.004, no se produjeron eventos que pudieran tener efecto significativo sobre estos estados financieros en opinión de la administración de la compañía.