

**E G A T O I
C I A L T D A**

AUDITORES Y CONSULTORES ASOCIADOS

Rio Tumbura #29 y Av. del Maestro - Tel: 2593 901 Fax: 2591 225
Quito - Ecuador

**DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA
EJERCICIO ECONOMICO 2.007**

**SEÑORES ACCIONISTAS
DE LA COMPAÑIA
CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.**

1. - Hemos examinado el balance general de la compañía CONSTRUCTORA NACIONAL S.A., al 31 de diciembre de 2.007 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 auditoria.
3. - Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoria 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 auditoria que consideramos necesarios en las circunstancias.
5. - En nuestra opinión los estados financieros adjuntos presentan razonablemente en sus aspectos importantes la situación financiera de la compañía CONSTRUCTORA NACIONAL S.A. Al 31 de diciembre de 2.007, 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.

EGATOL
CIA LTDA

AUDITORES Y CONSULTORES ASOCIADOS

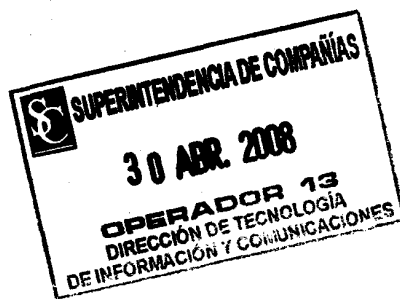
Rio Tumbura 428 y Av. del Maestro - Tel.: 2593 201 Fax 2591 228
Quito - Ecuador

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 2007 y, requerida por disposiciones legales, se emite por separado, para la Junta de Accionistas y copia para el Servicio de Rentas Internas (SRI).

Quito, 28 de abril del 2.008


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

Registro Nacional de Auditores
Externos S.C. RNAE N°- 324
Registro Nacional de Contadores
N° 3612



CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN

3

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares americanos)

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

ACTIVO DISPONIBLE.

NOTA - 3

Caja	51,220.00
Fondo Rotativo	50,918.02
Bancos	<u>1,042,678.18</u>

Total Activo Disponible 1,144,816.20

INVERSIONES

NOTA - 4

5,054,075.98

Total Inversiones Temporales 5,054,075.98

ACTIVO EXIGIBLE

NOTA - 5

Cuentas por Cobrar	2,430,314.67
(-) Provisión Cuentas Incobrables	<u>0.00</u>

Total Activo Exigible 2,430,314.67

ACTIVO TRANSITORIO

Importaciones en Tránsito	<u>69,966.91</u>
---------------------------	------------------

Total Activo Transitorio 69,966.91

ACTIVO REALIZABLE

Fondos de Garantía	<u>298,791.32</u>
--------------------	-------------------

Total Activo Realizable 298,791.32

TOTAL ACTIVO CORRIENTE

8,997,965.08

ACTIVO FIJO

NOTA - 6

Activo Fijo Depreciable	10,498,253.23
(-) Depreciación Acumulada	<u>(8,076,311.54)</u>

Total Activo Depreciable (A) 2,421,941.69

Total Activo no Depreciable (B) 152,208.23

Total Activo Fijo Neto (A+B) 2,574,149.92

TOTAL ACTIVO 11,572,115.00

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
ESTADO DE SITUACION

4

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares americanos)

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

NOTA - 7

Cuentas por Pagar	<u>2,615,385.21</u>	
Total Pasivo Corriente		2,615,385.21

PASIVO A LARGO PLAZO

NOTA - 8

	<u>1,000,000.00</u>	
Total Pasivo a Largo Plazo		<u>1,000,000.00</u>
Total del Pasivo		3,615,385.21

PATRIMONIO

NOTA - 9

Capital Social Pagado	1,376,520.00	
Reservas	<u>1,890,757.76</u>	
Subtotal		3,267,277.76

Utilidad del Ejercicio	<u>4,689,452.03</u>	
Total Patromonio		<u>4,689,452.03</u> 7,956,729.79

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>11,572,115.00</u></u>
----------------------------------	--	------------------------------------

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

5

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares americanos)

INGRESOS

Ingresos Netos Operacionales	<u>10,727,714.87</u>	
Total Ingresos		10,727,714.87

EGRESOS

Costos Netos Operacionales	5,685,906.73	
(+) Otros Egresos no Operacionales	<u>28,744.47</u>	
Total Egresos		5,714,651.20

GASTOS

Gastos Administrativos Generales

Sueldos	56,220.33	
Servicios	194,822.80	
Suministros y Materiales	7,805.09	
Impuestos y Contribuciones	36,210.08	
Otros Gastos	<u>28,553.34</u>	
Total Gastos de Administración y Generales		<u>323,611.64</u>

Total Egresos		6,038,262.84
---------------	--	--------------

UTILIDAD NETA		<u><u>4,689,452.03</u></u>
----------------------	--	----------------------------

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007

(Expresado en dólares americanos)

DESCRIPCION	CAPITAL PAGADO	RESERVA LEGAL	RESEVA FACULTATIVA	RESERVA FUTURA CAPITALIZACIÓN	RESERVA DE CAPITAL	PÉRDIDAS ACUMULADAS	UTILIDADES DEL EJERCICIO	TOTALES
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	1,376,520.00	198,403.65	64,908.71	435,402.96	1,149,358.32	-4,451.24	681,393.70	3,901,536.10
Reserva Legal		42,684.12						42,684.12
Pérdidas Acumuladas						4,451.24		4,451.24
Utilidades							4,008,058.33	4,008,058.33
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,376,520.00	241,087.77	64,908.71	435,402.96	1,149,358.32	0.00	4,689,452.03	7,956,729.79

Véase las notas que acompañan a los estados financieros

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007
(Expresado en dólares americanos)

FLUJO DE FONDOS DE LAS OPERACIONES

Utilidad del Ejercicio	4,689,452.03	
Depreciaciones	<u>5,051.77</u>	
Total Operaciones		4,694,503.80

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por Cobrar	-843,672.27	
Inventarios	133,663.17	
Cuentas por Pagar	-303,844.90	
Pasivos Acumulados	<u>-6,489,442.11</u>	
Total Cambios		-7,503,296.11

FLUJO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Activo Fijo	(115,059.75)	
Inversiones	<u>3,632,587.32</u>	
Total Inversiones		<u>3,517,527.57</u>

FLUJO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Capital Neto de Operaciones		708,735.26
Saldo Disponible al Inicio del Año	436,080.94	
Saldo Disponible al Final del Año	1,144,816.20	

Véase las notas que acompañan a los Estados Financieros

**CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**

8

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 esto 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 S. 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 acciones de UDS 10.00 cada uno.

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 acciones de 10.00 dólares cada una.

Según escritura de 1 de febrero del 2006, se estableció la Reforma de Estatutos ante el Dr. Rodrigo Salgado Valdés, Notario Vigésimo Noveno del Distrito Metropolitano de Quito.

La Junta General Extraordinaria Universal de Socios de Constructora Nacional S.A., reunida el 12 de abril del 2005; facultada por el Art. 238 de la Ley de Compañías resolvió, ampliar el objeto social en los siguientes términos:

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

9

La compañía podrá transportar derivados del petróleo para uso exclusivo en los contratos de la Empresa, desde los lugares de acopio hacia los lugares en donde se encuentran los campamentos y las maquinarias que utiliza para sus proyectos. Además podrá dedicarse a desarrollar proyectos hidroeléctricos en cuanto a su construcción y administración pudiendo importar maquinaria, equipos y demás implementos necesarios y realizar todos los actos y contratos que los casos requieran tanto para la instalación, administración y comercialización de energía.

Luego de concluir todos los trámites legales con fecha 16 de marzo del 2006, queda inscrita en el Registro Mercantil con el N° 011196.

Y, mediante Escritura Pública de 27 de octubre del 2006, se aumenta el Capital Social y Reforma de Estatutos ante el Dr. Rodrigo Salgado Valdés, Notario Vigésimo Noveno del Distrito Metropolitano de Quito.

El 29 de marzo del 2006 la Junta General Extraordinaria Universal de Socios de Constructora Nacional S.A., por unanimidad resuelve elevar el Capital Social con las utilidades obtenidas en el ejercicio económico de 2005 por el valor de USD 831.336,01, más, USD 23.99 en efectivo que hacen los socios que da un total de 831.360,00 el mismo que sumado a los USD 545.160,00 de saldo anterior, el capital pagado viene a constituirse en USD 1'376.520,00 al 31 de diciembre del 2006.

CUADRO ACTUAL DE ACCIONES Y ACCIONISTAS

<u>SOCIOS</u>	<u>CAPITAL ACTUAL</u>	<u>AUMENTO</u>	<u>TOTAL</u>	<u>ACCIONES</u>
Ing. Rafael Armijos Hidalgo	490.640,00	748.210,00	1'238.850,00	123.885,00
Ing. José Rafael Armijos Burneo	14.500,00	22.120,00	36.620,00	3.662,00
Sra. Ana María Armijos Burneo	14.500,00	22.120,00	36.620,00	3.662,00
Srta. María Teresa Armijos Burneo	14.390,00	21.950,00	36.340,00	3.634,00
Sra. María Dolores Burneo M.	11.130,00	16.960,00	28.090,00	2.809,00
	545.160,00	831.360,00	1'376.520,00	137.652,00

Luego de concluir todos los trámites legales, con fecha 29 de diciembre del 2006, queda inscrita en el Registro Mercantil con el N° 053465.

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. 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.

Las cantidades que a continuación se describen a través de cada una de las notas, están representadas por las cifras que constan en los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2007, y, que han sido materia de estudio de la presente auditoría.

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 en razón de esto las conciliaciones bancarias.

El activo disponible de la compañía al 31 de diciembre del 2.007 está constituido de la siguiente manera:

(Las cifras que se refieren en este informe son expresadas en dólares americanos)

Caja	51,220.00
Fondo Relativo	50,918.02
Bancos	1'042,678.18
Total Activo Disponible	1'144,816.20

NOTA 4.- INVERSIONES TEMPORALES.

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

El saldo al cierre del ejercicio está representado por la cantidad de 5'054,075.98 según estados financieros.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

11

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

Cientes	298,039.28
Socios	371,702.42
Empleados	17,816.03
Proveedores Comerciales	329,727.36
Anticipos Obreros	9,898.80
SRI - Retenciones en la Fuente	226,775.60
SRI - IVA Crédito Fiscal	43,468.47
SRI - Impuesto a la Renta	11,821.67
Proveedores Técnicos	50,843.68
Otras Cuentas por Cobrar	1,070,221.36
Total Activo Exigible	2,430,314.67

Debemos indicar que el rubro "Cuentas por Cobrar Socios" que fue comentada en el ejercicio anterior, se ha dado cumplimiento de la siguiente manera:

De acuerdo a la obligación de pago solicitada por la Superintendencia de Compañías, sobre el rubro Cuentas por Cobrar Socios, Ing. Rafael Armijos, ha dado cumplimiento en la contabilidad de 542,618.45, con saldo al 31-12-07 de 371,702.42.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

12

En lo que se refiere a otras cuentas por cobrar a cargo del Sr. Cesar Cueva por 1'000,000.00 y del Sr. Ernesto Estupiñan por 70,000.00, están garantizadas en base a cheques personales.

CUENTAS IMPORTACIONES EN TRANSITO Y FONDOS EN GARANTIA

Del análisis ha estos rubros se concluye que están representados por los siguientes rubros:

- Importaciones en tránsito, saldo al 31-12-07 69,966.91.
- Fondo en Garantía: Fideicomiso Fondo Vial 233,496.72 y FFV Proyecto Cocha Seca 65,294.60.

Es de anotar que los fideicomisos están cumpliendo con la retención del 5% en cada planilla mensual, el mismo que es recuperado con el acta de recepción definitiva de cada obra.

NOTA 6.- 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</u>	<u>VALOR</u>	<u>(-)DEPRECIACION</u>	<u>VALOR</u>
<u>DESPRECIABLE</u>	<u>HISTORICO</u>	<u>ACUMULADA</u>	<u>ACTUAL</u>
Maquinaria Y Equipo Caminero	5'585,681.97	4'592,265.48	993,416.49
Herramientas y Equipo Taller	206,794.97	115,396.23	91,398.74
Vehículos	4'626,665.85	3'309,412.12	1'317,253.73
Muebles y Enseres	53,807.57	54,244.91	- 437.34
Equipo de Computación	25,302.87	4,992.80	20,310.07
Total Activo Fijo Depreciable (A)	10'498,253.23	8'076,311.54	2'421,941.69

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

13

ACTIVO FIJO NO DEPRECIABLE

Terrenos	125,819.98	
Inversiones y Adecuaciones Finca	<u>26,388.25</u>	
Total Activo Fijo no Depreciable (B)		<u>152,208.23</u>
Total Activo Fijo (A+B)		<u><u>2'574,149.92</u></u>

NOTA 7.- 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	195,568.56
Documentos por Pagar	450,000.00
Anticipos de Clientes	1,587,093.91
Sueldos por Pagar	7,460.88
I.E.S.S.	18,523.92
Beneficios Sociales	14,616.06
Ministerio de Finanzas (S.R.I.)	129,122.30
Dividendos por Pagar	211,974.19
Otras Cuentas por Pagar	<u>1,025.39</u>
Total Pasivo Corriente	2,615,385.21

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

14

La cuenta más significativa del grupo es la de "Anticipos de Clientes", se sustenta en desembolsos que realizan las diferentes entidades que utilizan los servicios de construcción de varias obras a nivel nacional.

Debemos indicar que la cuenta "Documentos por Pagar" por la suma de 450,000.00 se refiere a un crédito concedido por el Banco Pichincha Panamá, con plazo de un año, a partir del 18-12-07, el mismo que de acuerdo a disposiciones legales esta registrado en el Banco Central.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO.

Se refiere al anticipo del M.O.P. Proyecto Jivino - Shushufindi para obras de construcción, por el monto de 1'000,000.00.

La administración indica que esta cuenta se liquidará en el presente año del 2008.

NOTA 9.- 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.

Los saldos al 31 de diciembre son los siguientes:

Capital Pagado	1,376,520.00
Reserva Legal	241,087.77
Reserva Facultativa	64,908.71
Reserva Futura Capitalización	435,402.96
Reserva de Capital	1,149,358.32
Utilidad del Ejercicio	<u>4'689,452.03</u>
Total Patrimonio	7,956,729.79

Debemos indicar una vez más que el Capital Pagado, se incrementa en 831.360,00 que representa el 60.4% respecto al capital anterior.

NOTA 10. - 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.

CONSTRUCTORA NACIONAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

15

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

NOTA 11. - ESTADO DE RESULTADOS

Del análisis 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:

INGRESOS OPERACIONALES

Ejecución de Proyectos

Total Ingresos	10,727,714.87
----------------	---------------

EGRESOS OPERACIONALES

Costos en Proyectos

Total Costos (A)	5,685,906.73
------------------	--------------

GASTOS ADMINISTRATIVOS

Total Gastos Administrativos (B)	323,611.64
----------------------------------	------------

NO OPERACIONALES

No Operacionales	28,744.47
------------------	-----------

Total Gastos no Operacionales (C)	28,744.47
-----------------------------------	-----------

Total Egresos (A+B+C)	6,038,262.84
-----------------------	--------------

RESUMEN

Total Ingresos	10,727,714.87
----------------	---------------

(-) Total Egresos Operativos	6,038,262.84
------------------------------	--------------

Utilidades Ejercicios Comparados 2007	4,689,452.03
---------------------------------------	--------------

NOTA 12.- DERECHO DE AUTOR

De las indicaciones proporcionadas por la administración de la compañía, se ha manifestado que existe el cuidado necesario sobre esta materia.

NOTA 13.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2.007 y la fecha de recepción de los estados financieros el 22 de abril del 2.008, no se produjeron eventos que pudieran tener efecto significativo sobre estos estados financieros en opinión de la administración de la compañía.

NOTA 14.- RECOMENDACIONES.

Dentro del ámbito de asesoramiento nos permitimos recomendar se atienda en todo aquello que se considere necesario la aplicación de normas y artículos básicos como los siguientes:

- Ley de Compañías.- Artículos 261 - 177 - 208 - 289 - 297 - 298 y 323
Otros que sean necesarios a las circunstancias operativas de la sociedad anónima.
- Código de Trabajo: Artículos 97 - 102 y 105 inciso segundo. Otros susceptibles a su aplicación.
- Ley de Régimen Tributario Interno.- Artículos 9 - 10 - 11 - 28 - 36 y 43.
Otros relativos a su aplicación según el caso.
- Ley del Seguro Social.- Marco Legal N° 38 "Ingresos Mínimos de Aportación"
- Normas Ecuatorianas de Contabilidad.- En varias ocasiones hemos manifestado que con la aprobación de las NEC por el Gobierno Nacional, hace que las empresas estén obligadas a cumplirlas.