

Informe de los Auditores Independientes

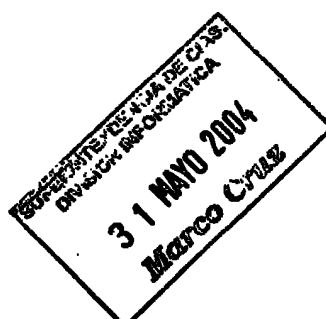
A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Herdóiza Crespo Construcciones S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Herdoíza Crespo Construcciones S.A. al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo 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 basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2002 fueron auditados por otros auditores, cuyo informe de fecha Abril 28 de 2003, expresó una opinión con salvedades, las cifras incluidas por el año terminado en esa fecha se incluye para propósitos comparativos.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del tercero al quinto, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2003, no se nos proporcionó las planillas de obra por los trabajos realizados a su subsidiaria Panamericana Vial S.A. Panavíal, correspondientes a los meses de octubre, noviembre y diciembre de 2003. En razón de no contar con las mencionadas planillas, no nos fue factible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
4. Como se menciona en la Nota F a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2003, la compañía no dispuso de los estados financieros de la Compañía Prodepro "Club VIP", en las cuales la Compañía posee inversiones, que nos permita determinar la razonabilidad del saldo de US\$302,380 presentado como inversiones. De acuerdo con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 18, la Compañía debe actualizar sus inversiones conforme lo requiere la mencionada norma.

5. Con fecha 14 de diciembre de 1999, se determinó cobrar un interés sobre las cuentas por cobrar a su Subsidiaria Panamericana Vial S.A. Panavial. De acuerdo a la Gerencia de la Compañía se encuentran negociando las condiciones de estos intereses, razón por la cual no ha efectuado el cálculo y registro de los mismos al 31 de diciembre de 2003. En razón de no contar con un documento que modifique o ratifique el Acta del 14 de diciembre de 1999 y de no haber procedido con la contabilización de estos intereses, no nos ha sido posible determinar los posibles efectos sobre los estados financieros adjuntos.
6. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas, los estados financieros adjuntos fueron preparados para cumplir con requerimientos de información de la Superintendencia de Compañías y se presentan con base en los registros contables individuales de la Compañía Herdoíza Crespo Construcciones S.A. y no sobre una base consolidada.
7. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinado como necesarios, si no hubieran existido las limitaciones mencionadas en los párrafos del tercero al quinto, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Herdoíza Crespo Construcciones S.A., al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
8. Estos estados financieros deben leerse conjuntamente con los estados financieros consolidados de la Compañía Herdoíza Crespo Construcciones S.A. y Subsidiaria, los cuales se presentan por separado y sobre los que hemos emitido nuestro informe de auditoría con fecha Abril 30 de 2003.
9. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003 se emite por separado.

300 firm
Abril 30, 2004
RNAE No. 193

Román Pineda - Socio
RNC – 14.332



Herdoíza Crespo Construcciones S.A.
Balances Generales
(Expresados en dólares)

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	6,668,607	11,984,395
Inversiones temporales (Nota B)	200,045	226,411
Cuentas por cobrar (Nota C)	6,485,954	4,632,473
Inventarios (Nota D)	243,699	8,257
Seguros pagados por anticipado	-	5,067
Total activo corriente	13,598,305	16,856,603
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota E)	32,089,550	9,508,863
Inversiones permanentes (Nota F)	8,426,067	1,704,265
Otros activos (Nota G)	-	12,882,096
Cuentas por cobrar largo plazo (Nota H)	25,428,030	53,031,123
	79,541,952	93,982,950
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivo corriente:		
Obligaciones bancarias (Nota I)	-	942,660
Cuentas por pagar (Nota J)	2,268,931	4,188,548
Obligaciones con los trabajadores (Nota K)	1,031,726	729,807
Impuesto a la renta por pagar (Nota L)	475,223	326,410
Total pasivo corriente	3,775,880	6,187,425
Pasivo diferido (Nota M)	11,091,100	50,359,030
Pasivo a largo plazo (Nota N)	13,209,989	-
Total pasivos	28,076,969	56,546,455
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota O)	32,000	32,000
Aportes para futura capitalización (Nota P)	-	18,504,815
Capital adicional (Nota Q)	12,751,927	12,752,657
Reserva legal (Nota R)	266,492	24,482
Reserva facultativa (Nota S)	11,664	11,664
Reserva por valuación (Nota T)	30,865,406	-
Utilidades retenidas (Nota U)	7,537,494	6,110,877
Total patrimonio de los accionistas	51,464,983	37,436,495
	79,541,952	93,982,950

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ingresos por obras	59,686,269	16,437,161
Costo de obras	(31,523,356)	(15,229,116)
Utilidad bruta en obras	28,162,913	1,208,045
Gastos generales y de administración	(3,448,605)	(3,734,534)
Utilidad (pérdida) en operación	24,714,308	(2,526,489)
Otros (gastos) ingresos:		
Ingresos (gastos) financieros, netos	1,056,668	(28,471)
Otros (gastos) ingresos, netos (Nota V)	(23,014,425)	4,975,062
	(21,957,757)	4,946,591
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,756,551	2,420,102
Participación a trabajadores (Nota K)	454,079	363,015
Impuesto a la renta (Nota L)	633,875	712,784
Utilidad neta	1,668,597	1,344,303
Utilidad neta por acción	52.14	42.01
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	32,000	32,000

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	32,000	32,000
Capital adicional		
Saldo inicial	12,752,657	12,752,657
Ajuste	(730)	-
Saldo final	12,751,927	12,752,657
Aportes para futura liquidación		
Saldo inicial	18,504,815	7,344,815
Aportes	-	11,240,000
Devolución aportes	(18,504,815)	(80,000)
Saldo final	-	18,504,815
Reserva legal		
Saldo inicial	24,482	24,482
Apropiación de utilidades	242,010	-
Saldo final	266,492	24,482
Reserva facultativa		
Saldo inicial y final	11,664	11,664
Reserva por valuación		
Saldo inicial	-	-
Avaluó activos fijos (Nota T)	24,794,252	-
Registro al valor patrimonial de inversiones permanentes (Nota T)	6,071,154	-
Saldo final	30,865,406	-
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	6,110,877	6,038,822
Transferencia a reserva legal	(242,010)	-
Pago participación trabajadores e impuesto a la renta	-	(1,271,719)
Ajustes	30	(529)
Utilidad del ejercicio	1,668,597	1,344,303
Saldo final	7,537,494	6,110,877
Total patrimonio de los accionistas	51,464,983	37,436,495

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	38,519,943	17,313,978
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(31,646,750)	(18,606,420)
Efectivo pagado por impuesto a la renta y participación a trabajadores	(838,308)	(1,115,602)
Otros ingresos, netos	1,797,098	281,531
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	7,831,983	(2,126,513)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipo	(883,478)	(983,601)
Efectivo recibido por inversiones temporales	26,366	6,495,117
Pago por compra de inversiones permanentes	(108,000)	(213,237)
Pago por compra de activos diferidos	-	(3,899,339)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de inversión	(965,112)	1,398,940
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo pagado recibido por obligaciones bancarias a corto plazo	(942,659)	942,659
Efectivo pagado por devolución de aportes para futura capitalización	(11,240,000)	-
Efectivo recibido para aportes para futura capitalización	-	11,240,000
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	(12,182,659)	12,182,659
(Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	(5,315,788)	11,455,086
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	11,984,395	529,309
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	6,668,607	11,984,395

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

**Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto (Utilizado) por las Actividades de Operación**

(Expresada en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad neta	1,668,597	1,344,303
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación:		
Depreciación	3,090,075	3,133,530
Amortización de cargos diferidos	12,882,096	-
Ajuste diferencia en cambio de cuentas por pagar	(6,453,854)	-
Pérdida en venta de propiedad, maquinaria y equipo	475	128,804
Ajustes en propiedad, maquinaria y equipo	5,763	-
Pérdida en inversiones permanentes	-	642,488
Reversión provisión jubilación patronal	-	(5,336,019)
Provisión participación trabajadores e impuesto a la renta	1,087,954	1,075,799
Cambios en activos y pasivos operativos:		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(547,324)	(4,006,555)
(Aumento) disminución en inventarios y gastos pagados por anticipado	(230,376)	627,470
Disminución en cuentas por cobrar a largo plazo	942,755	4,708
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(1,919,617)	550,199
(Disminución) en cargos diferidos y pasivo a largo plazo	(2,057,339)	-
(Disminución) en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(637,222)	(291,240)
Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de operación	7,831,983	(2,126,513)

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN E INVERSIÓN QUE SE REALIZARON
SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO**

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía registró el avalúo de propiedad planta y equipo contra la cuenta reserva por valuación por 24,794,252.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía actualizó sus inversiones permanentes al valor patrimonial proporcional contra la cuenta reserva por valuación por 6,071,154.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía devolvió los aportes para futura capitalización afectando a cuenta pasivo a largo plazo por 7,264,815.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía registró 20,571,666 en cuentas por cobrar e ingresos diferidos la facturación realizada a su subsidiaria.

**Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.**

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Herdoíza Crespo Construcciones S.A., fue constituida el 19 de marzo de 1976 en la ciudad de Quito – Ecuador. Según escritura pública del 17 de julio de 1981, se realizó el cambio de denominación de HERCEG COMPAÑIA LTDA. en Marcelo Herdoíza Crespo HERCEG COMPAÑIA LIMITADA. Según escritura pública del 14 de diciembre de 1983, se realizó el cambio de denominación de Marcelo Herdoíza Crespo HERCEG COMPAÑIA LIMITADA en HERDOÍZA CRESPO CONSTRUCCIONES HERCEG COMPAÑIA LIMITADA. Según escritura pública del 26 de junio de 1989, se cambió de denominación de HERDOÍZA CRESPO CONSTRUCCIONES HERCEG COMPAÑIA LIMITADA en Herdoíza Crespo Construcciones Cía. Ltda. y mediante escritura pública del 29 de mayo de 1995 se transforma de Compañía Limitada a Sociedad Anónima.

Su objetivo principal es la contratación y ejecución de obras de ingeniería, tales como: viales, urbanas, edificaciones, construcción de puentes, puertos, aeropuertos y construcciones metálicas de todo tipo. Elaborar y fabricar productos derivados del petróleo y del carbón. Fabricar productos minerales no metálicos diversos, tales como el hormigón. Fabricar materiales de construcción para pavimentación y revestimiento a base de asfalto. Construir y fabricar ductos y estructuras de almacenamiento.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC's).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la depreciación de propiedad, maquinaria y equipo y la amortización de cargos diferidos y las provisiones participación a trabajadores e impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios Los inventarios de materia prima y obras en proceso, se encuentran valorados a sus costos históricos.

Propiedad, maquinaria y equipo La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada al costo revaluado según estudio efectuado por peritos independientes.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

Activo	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	10%
Equipo de transporte	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33.33%

Inversiones permanentes Las inversiones permanentes mantenida en su subsidiaria Panamericana Vial S.A. Panavial se encuentran registradas en base al método de participación que certificó su subsidiaria.

Las inversiones permanentes mantenidas en el Banco del Pichincha S.A., se encuentran registradas en base al método de participación que certificó la Sociedad receptora de la inversión, excepto las acciones adquiridas en el año, que se encuentran a su costo de adquisición.

Las otras inversiones se encuentran registradas a su costo reexpresado.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La Compañía procedió a consolidar sus estados financieros con los de su compañía subsidiaria en el año 2003 de acuerdo a la Resolución de la Superintendencia de Compañías No. 03.Q.ICI.002, publicada en el Registro Oficial No. 33 del 5 de marzo de 2003.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Cargos diferidos	<p>La Compañía ha diferido sus costos incurridos durante el período terminado en diciembre 31 de 2002, correspondiente al proyecto con su subsidiaria Panamericana Vial S.A. Panavial de los tramos Panamericana Norte, Panamericana Sur y producción de emulsión asfáltica.</p> <p>Los rubros de cargos diferidos se encuentran registrados a su costo de adquisición, los cuales están siendo amortizados conforme al avance de la obra.</p>
Provisión para jubilación patronal	<p>La Compañía no ha registrado provisión alguna para jubilación patronal, debido a que no dispone de un estudio actuarial practicado por un perito calificado.</p>
Utilidad por acción	<p>La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.</p> <p>De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.</p>

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Efectivo	5,282,322	11,918,367
Equivalentes de efectivo:		
Produbanco C.A.		
Operación Overnigh al 1% de interés anual y vencimiento en enero 5 de 2004.	1,320,257	-
Notas de crédito	(1)	66,028
	1,386,285	66,028
	6,668,607	11,984,395

- (1) Al 31 diciembre de 2003 y 2002 incluye las notas de crédito No. 1264 y 1464 emitida por la Corporación Aduanera Ecuatoriana, en Junio y Septiembre de 2001 por concepto de devolución condicionada de tributos por Draw Back, Ad-valorem y Salvaguardia, cedidos por la compañía Plasticaucho Industrial S.A. a favor de Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

B. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, corresponde principalmente a bonos de estado No. 6535 con vencimiento el 31 de diciembre de 2004 y un rendimiento del 6% anual fijo.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Compañías relacionadas (Nota W)	693,587	271,731
Accionistas (1)	3,326,898	854,180
Anticipos a subcontratistas	744,101	266,957
Fondos de Garantía	704,028	706,028
Clientes	587,470	686,521
Cuentas por cobrar a terceros	1,073	543,722
Otros Anticipos	157,607	513,719
Impuesto al Valor Agregado y retenciones en la fuente e IVA	258,544	710,888
Anticipos a proveedores	95,386	117,355
Otras cuentas por cobrar	9,216	53,525
Empleados (2)	4,432	4,235
	6,582,342	4,728,861
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables	96,388	96,388
	6,485,954	4,632,473

- (1) Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluye anticipos a accionistas por 2,640,491 y 791,686 respectivamente, correspondiente a anticipos a dividendos de las utilidades de los años 1995 al 2001, los mismos que no han sido liquidados.
- (2) Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus funcionarios, empleados y obreros.

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la Compañía no ha realizado provisión alguna para cuentas incobrables.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

D. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inventario materia prima	110,581	-
Obras en proceso	124,861	-
<u>Importaciones en tránsito</u>	<u>8,257</u>	<u>8,257</u>
	243,699	8,257

E. Propiedad, maquinaria y equipo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	382,507	290,007
Edificios	61,000	55,770
Equipo pesado	20,756,343	22,903,131
Equipo de transporte	4,497,992	3,744,714
Equipo de asfalto	4,475,626	4,819,540
Equipo de emulsión asfáltica	376,114	401,840
Equipos varios	206,776	953,582
Equipo de mecánica	193,719	158,008
Equipo planta de hormigón	191,766	172,167
Muebles y enseres	114,905	279,090
Equipo de oficina	60,610	317,068
Equipo de topografía	33,156	11,591
Equipo clasificación zarandas	12,400	12,285
Obras de arte	6,219	5,419
Herramientas	4,627	11,852
Instalaciones	1,291	9,300
Partes de máquinas	-	75,244
<u>Activos en internación temporal (1)</u>	<u>714,499</u>	<u>691,360</u>
	32,089,550	34,911,968
<u>Menos depreciación acumulada</u>	<u>-</u>	<u>25,403,105</u>
	32,089,550	9,508,863

(1) Al 31 diciembre de 2003 y 2002 la Compañía no ha efectuado depreciación alguna sobre estos activos.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado		
Saldo inicial	34,911,968	34,091,136
Compras	883,478	983,601
Ajuste por avalúo	(1) 24,794,252	-
Ajuste depreciación por avalúo	(1) (23,793,552)	-
Bajas	(4,696,421)	-
Ventas	3,682	162,769
Ajustes	(6,493)	-
 Saldo final	 32,089,550	 34,911,968
 Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	25,403,105	22,303,540
Gasto del año	3,090,075	3,133,530
Ajuste depreciación por avalúo	(1) (23,793,552)	-
Bajas	(4,696,421)	-
Ventas	3,207	33,965
 Saldo final	 -	 25,403,105

- (1) Al 31 de diciembre de 2003, tomando como base la Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto de 2000 y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 12, la Compañía registró propiedad, planta y equipo a valor de mercado, el cual ha sido realizado por un perito calificado encontrándose debidamente notarizado y legalizado. (Nota T)

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	% de tenencia	Valor patrimonial proporcional	Valor nominal	Costo 2003	Costo 2002
Panamericana Víal S.A. Panavial	100%	5,946,872	720.000	5,946,872	612,000
Banco del Pichincha S.A.	1.051%	1,669,075	667,630	1,667,005	280,075
Consorcio Herdoíza Crespo					
Federicci	(1)	(1)	(1)	241,040	241,040
Prodepro "Club VIP"	(2)	(3)	(3)	302,380	302,380
Fideicomiso Unión	0.20%	7,924	(2)	2,370	2,370
Fideicomiso Hit	2%	338,775	(2)	266,400	266,400
		7,962,646	-	8,426,067	1,704,265

- (1) Corresponde al aporte equivalente al 50% del valor establecido en el contrato de Asociación celebrado con el Ing. Fortunato Federicci para la construcción y mantenimiento de la carretera Méndez Morona.
- (2) Información no disponible.
- (3) La Compañía al 31 de diciembre de 2003 y 2002, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, con el propósito de actualizar sus inversiones.

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	2003	2002
Costos pana sur	-	4,391,687
Costos pana norte	-	2,230,442
Costos emulsión	-	6,259,967
	-	12,882,096

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de cargos diferidos, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	12,882,096	8,898,313
Adiciones	-	3,983,783
Amortización	<u>12,882,096</u>	-
 Saldo final	 -	 12,882,096

H. Cuentas por cobrar a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota W) (1)	15,428,030	53,031,123
Terceros	10,000,000	-
	 25,428,030	 53,031,123

- (1) Corresponde a facturas por trabajos en la vía y pagos por pasivos de su subsidiaria Panamericana Vial S.A. Panavial, esta obligación no tienen fecha de vencimiento. Según acta de Junta General de Accionistas de Panavial de fecha 14 de diciembre de 1999 se determinó reconocer un interés del 16,33% sobre estas obligaciones. Durante el año 2003 y 2002 no se ha efectuado ninguna provisión de intereses.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Produbank:		
Préstamos al 5,5% de interés anual, vencimiento en enero 20 de 2003. (1)	-	700,000
Sobregiro bancario	-	700,000
	-	242,660
	-	942,660

(1) Préstamos garantizados con aval del Ing. Marcelo Herdoíza Crespo

J. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Obligaciones con terceros (1)	1,500,000	-
Retenciones en la fuente e IVA	404,506	3,054,171
Fondo de garantía subcontratistas (2)	126,525	76,785
Proveedores	83,279	215,321
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	36,689	4,074
Subcontratistas	5,172	5,172
Accionistas	209	209
Cuenta por pagar relacionadas (Nota W)	-	726,755
Otros	112,551	106,061
	2,268,931	4,188,548

(1) Corresponde al valor pendiente de pago del convenio por la compra de pasivos y de las acciones de su subsidiaria Panamericana Vial S.A. Panavia.

(2) Corresponde a la retención del 5% del valor del contrato, el mismo que será devuelto al momento de ser suscrita el acta de recepción definitiva.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Obligaciones con los trabajadores

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	325,858	80,697
Provisión del año	925,823	577,974
Pagos efectuados	<u>(724,737)</u>	<u>(332,813)</u>
 Saldo final	 526,944	325,858
 Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	403,949	532,099
Provisión del año	454,079	363,015
Pagos efectuados	<u>(353,246)</u>	<u>(491,165)</u>
 Saldo final	 504,782	403,949
 1,031,726	 729,807	

L. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

El Servicio de Rentas Internas, en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, se establece las tasas del 25% y 15% sobre la utilidad reinvertida para el año terminado el 31 de diciembre de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las Sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2003	2002
Utilidad según libros antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	2,756,551	2,420,102
Más gastos no deducibles	270,642	-
Base para la participación de trabajadores	3,027,193	2,420,102
15% participación de trabajadores	454,079	363,015
Utilidad después de participación de trabajadores	2,573,114	2,057,087
Mas gastos no deducibles	-	805,490
Menos ingresos exentos	37,614	11,440
Base imponible	2,535,500	2,851,137
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	633,875	712,784

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	326,410	238,063
Provisión del año	633,875	712,784
Menos retenciones del año	158,652	386,374
Pagos efectuados	326,410	238,063
Saldo final	475,223	326,410

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Pasivo diferido

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos recibidos por contratos:		
Paso lateral Ambato	877,360	2,258,619
Prolongación Norte Simón Bolívar	2,265,910	-
Papallacta-Baeza	-	702,658
Otros anticipos recibidos:		
Utilidades por realizarse	3,248,643	-
Compañías relacionadas (Nota W)	4,699,187	47,397,753
	11,091,100	50,359,030

N. Pasivo a largo plazo

Corresponde a los valores entregados para el manejo de las transacciones relacionadas en la ejecución de los trabajados realizados por el Consorcio Herdoíza Crespo, Fortunato Federicci en relación con la construcción de la carretera Méndez Morona. (Nota W)

O. Capital social

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 está constituido por 32.000 acciones comunes, autorizadas, suscritas y en circulación, de valor nominal de 1 dólar cada una.

P. Aportes para futura capitalización

El 17 de febrero y el 7 de julio de 2003 mediante Junta de Accionistas, decidieron devolver los aportes existentes al 31 de diciembre de 2002, debido a que desde el año 2001 en que se realizó el aporte, no ha sido posible realizar el aumento de capital.

Q. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

R. Reserva legal	La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, la Compañía no efectuó la apropiación requerida por la Ley.
S. Reserva facultativa	Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.
T. Reserva por valuación	Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipos, según Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto del 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías. Incluye también el efecto (incremento) de la actualización al valor patrimonial de las inversiones permanentes realizados al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo determinado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 18.
U. Utilidades retenidas	El saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insolvente del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere. El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

V. Otros (gastos) netos de ingresos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida en venta de cartera	(31,265,377)	-
Ajuste diferencia en cambio años anteriores	6,453,854	-
Reversión de provisión jubilación patronal	-	5,336,019
Reembolso de gastos de nómina del Consorcio Crespo Federicci de enero a octubre del 2003	705,490	-
Pérdida en inversión en acciones	-	(642,488)
Administración de nómina Consorcio Crespo Federicci	212,000	-
Mantenimiento de equipo pesado y transporte	360,000	-
Honorarios soporte administrativo	240,000	-
Descuento cesión de créditos	189,985	175,524
Rendimientos acciones	34,383	11,440
Devolución seguros	26,633	48,427
Otros	28,607	46,140
	<hr/> <u>(23,014,425)</u>	<hr/> <u>4,975,062</u>

W. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por cobrar: (Nota C)		
Markam Cía. Ltda.	693,578	21,485
Consorcio HCC - Federicci	-	250,246
	<hr/> <u>693,587</u>	<hr/> <u>271,731</u>
Cuentas por cobrar largo plazo: (Nota H)		
Panamericana Vial S.A. Panavial	15,428,030	53,031,123
	<hr/> <u>16,121,617</u>	<hr/> <u>53,302,854</u>

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cuentas por pagar (Nota J):		
Consorcio Amazonas	-	726,755
	-	726,755
Pasivo diferido (Nota M):		
Panamericana Víal S.A. Panavial	611,422	44,637,753
Consorcio Amazonas	4,087,765	2,760,000
	4,699,187	47,397,753
Pasivo a largo plazo (Nota N):		
Consorcio HCC - Federicci	13,209,989	-
	13,209,989	-
Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ingresos por obras:		
Panamericana Víal S.A. Panavial:		
Ingreso concesiones Panavial S.A.	48,465,377	6,243,643
	48,465,377	6,243,643

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Otros Ingresos:		
Consorcio Herdoíza Crespo Federicci:		
Reembolso de gastos de nomina	705,490	-
Administración de nómina	212,000	-
Panamericana Víal S.A. Panavial:		
Mantenimiento de equipo pesado y transporte	360,000	-
Honorarios soporte administrativo	240,000	-
	1,517,490	-

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

- X. Garantías otorgadas** Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía contrató las siguientes pólizas de seguros a favor de terceros:

Beneficiario	Por orden de	Vencimientos	Garantía sobre	Monto
M.O.P.	Consorcio Herdoíza Crespo Federicci	20-ene-2004	Contrato original Casa de Máquinas Méndez	59,628
M.O.P.	Consorcio Herdoíza Crespo Federicci	20-ene-2004	Contrato original Casa de Máquinas Méndez	1,148,184
M.O.P.	Consorcio Herdoíza Crespo Federicci	19-ene-2004	Contrato complementario Casa de Máquinas Méndez	45,756
M.O.P.	Consorcio Herdoíza Crespo Federicci	19-ene-2004	Contrato complementario Casa de Máquinas Méndez	369,141
M.O.P.	Consorcio Herdoíza Crespo Federicci	19-ene-2004	Documento de Ampliación No. 1 Casa de Máquinas Méndez	13,124
M.O.P.	Consorcio Herdoíza Crespo Federicci	19-ene-2004	Documento de Ampliación No. 1 Casa de Máquinas Méndez	356,396
Pasan:...				1,992,229

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Beneficiario	Por orden de	Vencimientos	Garantía sobre	Monto
Vienen:....				
M.O.P.	Consorcio Herdoíza Crespo Federicci	19-ene-2004	Documento de Ampliación No. 2 Casa de Máquinas Méndez	1,992,229
	HCC			77,268
M.O.P.	HCC	19-ene-2004	Documento de Ampliación No. 2 Casa de Máquinas Méndez	1,946,973
DIST.MANTA	HCC	08-jun-2004	IT Equipo y maquinaria (Honduras) 1er embarque	130,512
DIST.MANTA	HCC	26-sep-2004	IT Equipo y maquinaria (Honduras) 2er embarque	185,000
M.O.P.	HCC	12-ene-2004	Contrato Paso Lateral Ambato Tramo I	561,000
M.O.P.	HCC	12-ene-2004	Contrato Paso Lateral Ambato Tramo II	265,000
M.O.P.	HCC	12-ene-2004	Contrato Paso Lateral Ambato Tramo III	227,000
M.O.P.	HCC	19-feb-2004	Debida ejecución Contrato Paso Lateral Ambato Tramo I	560,542
M.O.P.	HCC	19-feb-2004	Debida ejecución Contrato Paso Lateral Ambato Tramo II	264,867
M.O.P.	HCC	11-feb-2004	Contrato carretera Papallacta Baeza	300,008
M.O.P.	HCC	31-ene-2004	Contrato complementario carretera Papallacta Baeza	125,016
M.O.P.	HCC	16-ene-2004	Contrato complementario carretera Papallacta Baeza	125,016
M.O.P.	HCC	01-feb-2004	Contrato Papallacta Baeza orden de cambio No. 3	19,962
EMOP-Q	HCC	03-feb-2004	Contrato prolongación Simón Bolívar tramo I	317,227
EMOP-Q	HCC	04-feb-2004	Contrato prolongación Simón Bolívar tramo I	317,227
CAE/VIII	HCC	26-mar-2004	I.T. Máquina recicladora en frío marca Wirtgen	76,200
DISTRITO				
CAE	Panavial S.A.	17-abr-2004	I.T. Ambulancias 6 unidades	56,000
CAE - QUITO	HCC	24-nov-2004	I.T. Land Rover	30,920
M.ENERGIA	B.Lopez	31-agosto-2004	Plan manejo ambiental – cantera la Viñita	2,310
M.ENERGIA	B.Lopez	31-agosto-2004	Plan manejo ambiental – cantera la Viñita uno	2,310
				7,582,587

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

V. Contratos a) Contrato de construcción de la carretera Panamericana Internacional paso lateral Ambato:

Con fecha 12 de noviembre de 1998 el Ministerio de Obras Públicas y la Compañía Herdoíza Crespo S.A. celebran un contrato de construcción de la carretera Panamericana Internacional, paso lateral Ambato, de 30.90 Km. de longitud ubicada en la provincia de Tungurahua y tramo I de 11.6 Km. de longitud comprende parte vial, intercambiador Panamericana Norte, Intercambiador Batallón Esmeraldas, Intercambiador Pillaro, Paso Superior Aeropuerto, puente sobre el río Ambato, Tendido de Red Eléctrica e impactos ambientales. Tramo II 6.3 Km. comprende parte vial, paso superior Picaigua, paso superior Tangaiche, Intercambiador Mercado Mayorista , tendido de Red Eléctrica e Impactos Ambientales. Tramo III de 13 Km. de longitud comprende parte vial, Intercambiador Riobamba, Tendido de Red Eléctrica e Impactos Ambientales.

El valor aproximado de la obra es de 21,042,890.07.

Las garantías presentadas por el contratista serán incondicionales, irrevocables y de cobro inmediato. Las garantías de fiel cumplimiento y anticipo se extenderán en la moneda que conste en el contrato. La garantía de fiel cumplimiento de contrato será del 5% del monto del contrato. Para garantizar el anticipo se entregará una garantía equivalente al total del anticipo. Se entregará una garantía del 5% antes del cobro de la primera planilla y del anticipo para garantizar la debida ejecución de este contrato y la buena calidad de los materiales. El fondo de garantía se devolverá a la entrega recepción provisional total o parcial de las obras. La de fiel cumplimiento, al afirma del acta de recepción definitiva, la del anticipo conforme este vaya amortizándose, fondo de garantía a la entrega recepción provisional.

El contratista se obliga a entregar la obra en el plazo de 24 meses contados a partir de la suscripción del contrato.

Transcurridos mínimo seis meses desde la fecha de suscripción del acta de recepción provisional total o la última recepción provisional parcial, el contratista solicitará una nueva verificación de la obra ejecutada , a efectos de que se realice su recepción definitiva. La recepción se iniciará en el plazo de 15 días contados desde la recepción de la solicitud.

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

b) Contrato de Rehabilitación y Mantenimiento Carretera "Rumichaca-Riobamba"

En octubre 4 de 2000, Panamericana Vial S.A. Panavial con la Compañía Herdoíza Crespo Construcciones S.A., firmaron un contrato para la ejecución de los trabajos de Rehabilitación y Mantenimiento Vial de la carretera Rumichaca – Guayllabamba y Aloag – Riobamba, adicionalmente proporcionar la dirección técnica, equipo, mano de obra, materiales y operación, así como todos los demás elementos que sean necesarios para cumplir con el objeto del contrato.

El valor del contrato será establecido en función a las planillas mensuales por obra ejecutada, presentadas por la Contratista y aceptadas por la Concesionaria, en función de las cantidades de obra efectivamente realizadas por la Contratista multiplicadas por los precios unitarios constantes en el Anexo I del contrato.

Los precios unitarios, serán reajustados en función del índice de inflación a nivel nacional, establecido por el INEC.

El pago de las planillas se realizará de acuerdo al Flujo de Recursos Disponibles de la Concesionaria y en todo caso para los saldos semestrales no cubiertos se aplicará la tasa de interés del 18% anual.

El plazo total para la iniciación, ejecución y terminación de las obras ordenadas por la Concesionaria, constará en cada "Orden de Trabajo".

Por cada día de retraso en la terminación de los trabajos, considerando las ampliaciones de plazo, la Contratista pagará una multa equivalente al uno por mil del monto de la "Orden de Trabajo".

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

c) Contrato de construcción celebrado entre la Empresa Metropolitana de Obras Públicas y HCC S.A.

El 8 de agosto de 2003 se firmó el contrato entre la Empresa Metropolitana de Obras Publicas la compañía Herdoíza Crespo Construcciones para ejecutar bajo su exclusiva responsabilidad y terminar en todos sus detalles y entregar debidamente funcionando la construcción de la prolongación Norte de la Av. Simón Bolívar Tramo I (Av. Simón Bolívar acceso al Inca), ubicado en la parroquia el Inca de la ciudad de Quito comprometiéndose al efecto a realizar dicha obra, con sujeción a su oferta los planos y especificaciones generales, especificaciones técnicas, especiales y demás documentos contractuales.

El precio aproximado del contrato que la EMOP pagará al contratista es el de 5,664,773.79, sin IVA.

El contratista antes de firmar el contrato, para seguridad del cumplimiento de este y para responder a las obligaciones que contrajera frente a terceros , entregara a favor de la EMOP-Q una póliza de seguro, por el valor equivalente al cinco por ciento del valor total del contrato. Para garantizar el anticipo que la EMOP-Q le otorgue, el contratista otorgara a la EMOP en forma previa a recibirla una garantía señaladas en la Codificación de la Ley de Contratación Pública por un monto igual al total del anticipo reajustado. Esta garantía se reducirá en la medida que se amortice el anticipo, hasta su total cancelación.

El plazo para la ejecución y terminación de la totalidad de los trabajos es el de 300 días, contados a partir de la fecha de la firma del contrato y la notificación al contratista de que el anticipo se encuentre disponible. El plazo para la entrega de los vehículos es el de 30 días cortados a partir de la fecha de la notificación del contratista que el anticipo se encuentra disponible.

El mantenimiento rutinario y vigilancia de la obra, recepción provisional y la definitiva estará a cargo del contratista .

Herdoíza Crespo Construcciones S.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

d) Contrato de rectificación y mejoramiento de la carretera Papallacta – Baeza y construcción de puentes.

El 24 de agosto de 2000 se eleva a escritura publica el contrato de construcción que celebra el MOP y HCC. El contratista se compromete con la entidad contratante a realizar la rectificación y mejoramiento de la carretera Papallacta – Baeza de treinta y siete Km., incluida la construcción de los puentes Guagrayacu, Jetuntihau, Cuyuja, Victoria, Chalpichico y Quijos, provincia del Napo, con sujeción a los documentos y especialmente con las condiciones generales del contrato.

El valor aproximado de la obra es de 6,000,154.

El contratista antes de firmar el contrato, para seguridad del cumplimiento de este y para responder a las obligaciones que contrajera frente a terceros , entregara a favor de la EMOP-Q una póliza de seguro, por el valor equivalente al cinco por ciento del valor total del contrato. Para garantizar el anticipo que la EMOP-Q le otorgue, el contratista otorgara a la EMOP en forma previa a recibirlo una garantía señaladas en la Codificación de la Ley de Contratación Pública por un monto igual al total del anticipo reajustado. Esta garantía se reducirá en la medida que se amortice el anticipo, hasta su total cancelación.

El contratista se obliga a entregar la obra en el plazo de 24 meses contados a partir de la suscripción del contrato.

Z. Reclasificaciones

Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2002, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2003.

AA. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de este informe (30 de abril de 2004) no se han producido eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

**INFORME DE LA GERENCIA GENERAL A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE LA EMPRESA
“HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES S.A.”**

EJERCICIO FISCAL DEL 2003

En el Ejercicio Económico correspondiente al año 2003, la Empresa ha afrontado dificultades económicas, producto de la carencia de recursos del Estado para cumplir sus obligaciones contractuales de pago.

Hemos logrado resultados positivos debido a que fueron reconocidos trabajos ejecutados en años anteriores.

En el aspecto administrativo, los sucesos más importantes son los siguientes:

- a) Se realizó la evaluación de los activos fijos, cumpliendo para ello, los procesos que dispone la Ley de Compañías.
- b) Se compró las acciones que la empresa Consermín tenía en “*Panavia*” en un porcentaje del 15%.
- c) Se suscribió los Contratos Complementarios para la construcción de las carreteras “*Papallacta – Baeza*” y “*Paso Lateral de Ambato*”.
- d) Toda vez que la empresa se quedó con una cartera de muy difícil cobro, se procedió a vender a terceros esta cartera.
- e) Respecto al “*Paso Lateral de Ambato*”, se terminó el plazo contractual y se está gestionando la terminación de este contrato con sujeción a lo que establece la Ley de Contratación Pública.
- f) Se inició el trámite administrativo y judicial para lograr el Reajuste de Precios en los contratos para las carreteras “*Papallacta – Baeza*” y “*Paso Lateral de Ambato*”.
- g) Se suscribió el Contrato Complementario por USD\$ 2'500.000,00 para base asfáltica en la carretera “*Papallacta – Baeza*”, en la que se amplió el plazo hasta el mes de junio del 2003.

En cuanto al cumplimiento de sus obligaciones tributarias, la Empresa se encuentra al día en el pago de sus impuestos y, también en la entrega de informes exigidos por los entes oficiales tanto los correspondientes a los períodos mensuales como los anuales.

Respecto a los resultados económicos de este año, el balance cerrado al 31 de diciembre del 2003 reflejó una utilidad de USD\$2'756.551,29, el 15% de participación de los trabajadores USD\$454.078,99, Impuesto a la Renta pagado USD\$ 633.875,10.

En el año 2004, se ha resuelto realizar el aumento de capital, tomando en cuenta las reservas que tenemos en el patrimonio.

Quito, 28 de mayo del 2004

Atentamente,

HERDOIZA CRESPO CONSTRUCCIONES S.A.


Ing. Marcelo Herdoiza Crespo
GERENTE GENERAL