

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**A los señores accionistas de:
CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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 de CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores cuyo informe nos ha sido entregado, y en nuestra opinión en lo que se relaciona con los importes presentados a esa fecha están basados únicamente en el informe de los otros auditores.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en Nota 1 a los estados financieros adjuntos, como resultado de la recesión económica producida en los últimos años, debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano, con el propósito de lograr un control de la estabilidad monetaria, aprobó a partir del 2000 un proceso de dolarización de la economía, el cual contempló entre otras, reformas estructurales al régimen tributario, laboral y monetario del país. Como parte de dichas reformas, se estableció como moneda de

curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la contabilidad registra transacciones en U.S. dólares. Durante el año 2001, la economía ecuatoriana ha experimentado una relativa estabilidad. Sin embargo aún no es posible establecer con objetividad los efectos de la reformas introducidas y sus consecuencias sobre la economía ecuatoriana y el sistema financiero; por lo tanto, los estados financieros adjuntos deben ser leídos tomando en cuenta estas circunstancias.

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2001, requerida por disposiciones legales, se emite por separado.

Marzo 15, 2002
Quito – Ecuador


Katty Moncayo Donoso.
SC-RNAE-363
Registro No. 26583

CAMINOSCA
Caminos y Canales Cía. Ltda.
Balance General
(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2001
Activos	
Activo corriente:	
Efectivo (nota 2)	217,968
Cuentas por cobrar (nota 3)	884,030
Inventarios (nota 4)	6,456
Gastos pagados por anticipado (nota 5)	17,217
Impuestos anticipados (nota 6)	10,389
Total activo corriente	1,136,060
Activo Fijo (nota 7)	348,582
Otros Activos (nota 8)	168,400
	1,653,042
Pasivos y Patrimonio	
Pasivo corriente:	
Préstamos bancarios (nota 9)	132,747
Cuentas por pagar (nota 10)	168,894
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 11)	46,199
Impuestos por pagar (nota 13)	109,088
Anticipos recibidos (nota 14)	21,403
Total pasivo corriente	478,331
Pasivo a Largo Plazo:	
Anticipos recibidos (nota 14)	422,585
Total pasivo largo plazo	422,585
Patrimonio	
Capital social (nota 15)	399,948
Aportes para futura capitalización	227,500
Reserva Legal (nota 16)	10,552
Reserva Facultativa	26,706
Reserva de Capital	8,520
Resultados acumulados	78,900
Total Patrimonio	752,126
	1,653,042

CAMINOSCA
Caminos y Canales Cia. Ltda.
Estado de Resultados
(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2001
Ventas netas	2,070,540
Costo de Ventas	(1,454,456)
<hr/>	
Utilidad bruta en ventas	616,084
Gastos operacionales	(541,541)
<hr/>	
Utilidad en Operación	74,543
Otros (gastos) ingresos:	
Gastos financieros	(20,662)
Ingresos no operacionales neto	59,837
<hr/>	
Total	39,175
<hr/>	
Utilidad del ejercicio antes de Participación de trabajadores e impuesto a la renta	113,718
15% participación trabajadores (nota 12)	17,058
<hr/>	
Utilidad antes de Impuesto a la renta	96,660
25% de Impuesto a la Renta (nota 13)	16,825
<hr/>	
Utilidad del Ejercicio	79,835

CAMINOSCA
Caminos y Canales Cía. Ltda.
Estado de Cambios en el Patrimonio
(Expresado en dólares)

Año terminado en Diciembre 31,	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	64,356	165,000	4,237	53,744	207,870	64,339	559,546
Apropiación de reservas ejercicio 2000			2,323	26,705		(29,028)	0
Apropiación 15% Participación Trabajadores						(6,970)	(6,970)
Apropiación de Impuesto a la Renta						(10,561)	(10,561)
Aportes futura capitalización		145,000					145,000
Aumento de capital	335,592	(82,500)		(53,743)	(199,349)		0
Ajustes						(14,723)	(14,723)
Utilidad del ejercicio						79,835	79,835
Apropiación de Reserva Legal			3,992			(3,992)	0
	399,948	227,500	10,552	26,706	8,521	78,900	752,127

CAMINOSCA
Caminos y Canales Cía. Ltda.
Estado de Flujo de efectivo
(Expresado en dólares)

Diciembre 31,	2001
Flujo de efectivo por actividades de Operación	
Efectivo recibido de clientes	1,873,138
Efectivo pagado a proveedores y gastos acumulados	(1,746,384)
Intereses pagados	(20,662)
Impuestos pagados	116,367
<hr/>	
Efectivo utilizado en las actividades de operación	222,459
Flujo de efectivo por actividades de Inversión	
Adquisición de activos fijos	(187,189)
Adquisición de otros activos	(167,895)
<hr/>	
Efectivo utilizado en actividades de Inversión	(355,084)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento	
Préstamos Bancarios	132,747
Aporte futura capitalización	145,000
<hr/>	
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	277,747
Aumento neto de efectivo	145,122
Saldo inicial de caja	72,846
<hr/>	
Saldo final de caja	217,968

CAMINOSCA
Caminos y Canales Cía. Ltda.
Estado de Flujo de Efectivo (Continuación)
Conciliación de la Utilidad del Ejercicio
(Expresado en dólares)

Diciembre 31, **2001**

**Conciliación de la utilidad neta con el efectivo
neto provisto (utilizado por las actividades de operación)**

Utilidad del ejercicio 79,835

**Ajustes para reconciliar el ingreso neto
provisto por las actividades de operación**

Depreciación y Amortización 82,475
15% participación trabajadores 17,058
25% de Impuesto a la Renta (15,429)

Aumento en cuentas por cobrar (641,390)
Aumento en Inventarios (4,880)
Aumento en Gastos pagados por anticipado (4,481)
Disminución en Impuestos pagados por anticipado 28,853
Aumento en cuentas por pagar 680,418

222,459

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Mediante escritura pública celebrada 13 de abril del 1976, mediante resolución No. RL 1415 del 30 de abril de 1976 de Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro Mercantil el 13 de Mayo de 1976, se constituyó la compañía denominada Caminos y Canales Cía. Ltda. Mediante escritura pública celebrada el 15 de febrero de 1979, mediante resolución No. 5341 del 23 de mayo de 1976 la Superintendencia de Compañías aprueba el aumento de capital y reforma de estatutos de la compañía. Mediante escritura pública celebrada el 27 de febrero de 1984, y mediante resolución No. 11868 del 27 de marzo de 1984 de Superintendencia de Compañías se aprueba el aumento de capital de la compañía y la reforma de estatutos. Mediante escritura pública celebrada el 14 de mayo de 1991, y mediante resolución No. 91.1.2.1.0948 del 29 de mayo de 1984 de Superintendencia de Compañías se aprueba el aumento de capital de la compañía y la reforma de estatutos. Mediante escritura pública celebrada el 15 de enero de 1996, y mediante resolución No. 96.1.1.1.0340 del 30 de enero de 1996 de Superintendencia de Compañías se aprueba el aumento de capital de la compañía y la reforma de estatutos. Mediante escritura pública celebrada el 28 de agosto 1998 se registra la cesión de acciones de la compañía. Mediante escritura pública celebrada el 30 de abril de 1999, y mediante resolución No. 99.1.1.1.1292 del 28 de mayo de 1999 de Superintendencia de Compañías se aprueba el aumento de capital, cambio de denominación por la de CAMINOSCA CAMINOS Y CANALES COMPAÑÍA LIMITADA, y reforma de estatutos. Mediante escritura pública celebrada el 8 de marzo del 2001, y mediante resolución No. 01.Q.IJ.2883 del 11 de junio del 2001 la Superintendencia de Compañías autoriza el aumento del capital suscrito.

El objeto social de la Compañía es explotación de las diversas ramas de Ingeniería y la Consultoría y en los campos relacionados con estudios de prefactibilidad, factibilidad y diseños definitivos, investigación pura aplicada, desarrollo de proyectos y supervisión de obras.

(b) Base de Presentación

Los estados financieros adjuntos son preparados de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador, así:

(c) Aplicación del esquema de dolarización

Mediante resolución SB-SC-SRI-01, emitida por la Superintendencia de Bancos, Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas, el 13 de abril del 2000, se adopta la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17 "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar la dolarización", mediante la cual las sociedades obligadas a llevar contabilidad, efectúan la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

(d) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2001, los inventarios correspondientes suministros de oficina y ropa de trabajo fueron registrados al costo de adquisición, el cual no supera el valor de mercado.

(e) Activos Fijos

Los activos fijos al 31 de marzo del 2000, fueron ajustados aplicando el índice de ajuste de reexpresión monetaria integral y el índice especial de corrección de brecha hasta la fecha de transición.

Al 31 de marzo del 2000, el efecto del ajuste por la aplicación del proceso de NEC No. 17 al activo fijo, se efectuó realizando las siguientes bases:

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el ajuste integral de inflación y posteriormente el índice especial de corrección de brecha.
- Los activos adquiridos durante el período de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el ajuste integral de inflación y posteriormente el índice especial de corrección de brecha.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente mes de la aplicación del esquema de dolarización.

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

A partir de Abril del 2000 los activos fijos adquiridos están registrados al costo histórico, los pagos por mantenimiento y reparación son cargados a gastos mientras que las mejoras de importancia se capitalizan.

Los activos fijos son depreciados por el método de línea recta en función a la vida útil estimada. Los porcentajes de depreciación anual son los siguientes:

Maquinaria y equipos	10 %
Muebles y equipos de oficina	10 %
Vehículos y equipos de computación	20 %

(2) Efectivo

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 se compone de:

Caja	450
Banco del Pichincha C.A.	13,002
Banco del Pacífico	113
Produbanco	176,280
Proinco	461
Banco de Guayaquil	8,252
Banco Internacional S.A.	977
Banco del Pichincha Miami Agency	5,544
Banco del Pichincha Limited - Nassau	4,461
Citibank New York	728
Fondos Rotativos	7,700
	<hr/>
	217,968

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

(3) Cuentas por cobrar:

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2001 se compone de:

Proyectos:

OCP IMT Equipo de Gerencia	118,982
Eden Yuturi Diseño Estación	107,564
Ibarra-Cajas Panamericana Fiscalización	52,276
OCP Inestabilidad	46,498
Consultoría Praguas	44,673
OCP Edificio estaciones Ing. Detalle	32,657
Techint Puentes Colgantes	31,022
Daule - Peripa	30,839
Loja- El Tiro San Francisco Fiscalización	21,396
Quito- Alcantirillado Red Sur	13,175
San Pedro Hidroeléctrico	12,286
10 de Agosto- Los Bancos, Estudios	11,692
Proyecto Fiscalización Vías Loja	7,459
Varios Proyectos	19,673
	<hr/>
	550,192
Préstamos empleados	20,542
Anticipos a contratistas y otros	77,118
Valores en garantía de proyectos	36,604
Documentos por cobrar	62,642
Otras cuentas por cobrar:	
Enercam, préstamo al 15% anual y con vencimiento junio del 2002	87,127
Asociación CAET-TENA	16,503
SINGA CIA. LTDA.	10,162
CORPCOPNSULT	5,784
Asociación CAET	7,779
Asociación Caminosca-CYC-Acotenic Cía. Ltda.	3,143
Otras	14,471
<u>Reserva cuentas incobrables</u>	<u>(8,037)</u>
	<hr/>
	884,030

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

El movimiento de la provisión cuentas incobrables fue:

Saldo al 31 de Diciembre del 2000	662
Adiciones del año	7,375
<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2001</u>	<u>8,037</u>

(4) Inventarios:

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de inventarios corresponde a suministros de oficina y ropa de trabajo.

(5) Gastos pagados por anticipado:

El saldo al 31 de diciembre del 2001 fue:

Seguros pagados por anticipado	16,895
Mantenimiento de equipos	322
<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2001</u>	<u>17,217</u>

(6) Impuestos anticipados:

Al 31 de diciembre de 2001 los impuestos pagados por anticipado corresponden a:

Anticipo de Impuesto a la Renta	2,413
Retenciones en la Fuente	7,976
<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2001</u>	<u>10,389</u>

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

(7) Activo Fijo:

Un resumen del movimiento del activo fijo es el siguiente:

<u>Costo</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-00</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-01</u>
Costo				
Vehículos	232,995	49,550	10,947	271,598
Muebles y enseres	39,901	33,102		73,003
Equipo de Oficina	33,490	33,027	1,616	64,900
Equipo de computación	130,710	72,531		203,241
Subtotal Costo	437,095	188,210	12,563	612,742
Depreciación Acumulada				
Vehículos	111,933	45,339	10,947	146,326
Muebles y enseres	11,887	1,587		13,474
Equipo de Oficina	9,857	7,306	595	16,568
Equipo de computación	59,549	28,243		87,792
Subtotal Costo	193,226	82,475	11,542	264,159
Total Activo Fijo	243,869	105,735	1,021	348,582

(8) Otros Activos:

Al 31 de diciembre del 2001 el saldo de Otros Activos, fue:

Gastos realizados para el desarrollo de proyectos:

Puente Vicin	28,208
Manglar Alto - Ayampe	32,948
Lago Agrio Coca	46,445
Lago Agrio - San Miguel	32,220
Hidroeléctrico Perlavi	19,489
Nulti	6,060
OCP Lahares Rio Papallacta	1,981
Otros	1,033

Inversiones en acciones:

Scan	16.00
<hr/>	
	168,400
<hr/>	

(9) Préstamos bancarios:

Sobregiros bancarios (1)

Produbanco S.A.	23,152
-----------------	--------

Préstamos bancarios corto plazo

Produbanco S.A.	109,596
Créditos directos al 16% con vencimiento el el 4 de Marzo del 2002	
<hr/>	
	132,747
<hr/>	

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

(1) Corresponde a sobregiro contable en el Produbanco S. A.

Las operaciones de crédito están garantizadas con garantías personales de los accionistas de la compañía.

(10) Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2001 fue:

Cuenta por pagar proveedores	115,060
IESS por pagar	10,628
Concanal préstamo al 12% anual y con vencimiento junio del 2002	42,948
Otros	258
	<hr/>
	168,894

(11) Obligaciones acumuladas por pagar

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

Beneficios sociales:	
Saldo inicial	2,419
Provisión del año	139,385
Pagos efectuados	112,663
	<hr/>
Pasan	29,141

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

Vienen	29,141
Participación de los trabajadores:	
Saldo inicial	-
Provisión del año	24,027
Pago efectuados	6,969
<hr/>	
Saldo final	17,058
<hr/>	
Total	46,199
<hr/>	

(12) Obligaciones con trabajadores

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

(13) Impuestos por pagar, Impuesto a la renta

El saldo al 31 de diciembre del 2001 fue:

Retenciones en la Fuente por pagar	3,984
12% Impuesto al Valor Agregado (neto)	75,565
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	12,714
Impuesto a la Renta	16,825
<hr/>	
	109,088
<hr/>	

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

Para el ejercicio fiscal 2001 se establece la tasa impositiva del 25% para las sociedades; aquellas que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del Impuesto a la Renta sobre el monto reinvertido,

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo registro mercantil hasta el 31 de diciembre del 2002.

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el año 2001.

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:

Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	113,718
15% de Participación de trabajadores	(17,058)
Más gastos no deducibles	976
<u>Amortización de pérdidas años anteriores</u>	<u>-</u>
<u>Base imponible</u>	<u>97,637</u>
<u>Impuesto a la renta</u>	<u>16,825</u>

Movimiento de cuenta de impuesto a la renta.

Saldo Inicial	-
Impuesto a la renta del ejercicio anterior	10,681
Impuesto a la renta del ejercicio	16,825
<u>Pago efectuados</u>	<u>10,681</u>
<u>Saldo final</u>	<u>16,825</u>

(14) Anticipos recibidos:

Corresponden a anticipos de contratos de proyectos ya adjudicados, sobre los que no se ha empezado a emitir las respectivas planillas con cargo al anticipo recibido. Al 31 de diciembre del 2001 el saldo fue:

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2001
(Expresado en dólares)

Corto plazo	
Fiscalización Santa Elena - Manglar Alto	2,280
Nulti cuenca Azoguez	17,283
Tecnandina levantamiento topográfico	1,840
	<hr/>
	21,403
Largo plazo	
Lago Agrio - San Miguel	184,016
Lago Agrio - COCA	220,819
Manglar Alto - Ayampe	8,433
Puente Vicin	9,317
	<hr/>
	422,585
	<hr/>

(15) Capital Social

El capital social de la compañía es de trescientos noventa y nueve mil novecientos cuarenta y ocho dólares (USD 399.948) dividido en 399.948 participaciones sociales de un dólar de los Estados Unidos de América.

(16) Reserva legal

La ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 5% de su 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.

(17) Transacciones con partes relacionadas

Un resumen de los saldos con partes relacionadas es el siguiente:

Documentos por cobrar	
ENERCAM	57,000
<hr/>	
Otras Cuentas por cobrar	
CONCANAL C.A.	1,354
HIDRELGEN	1,225
CORPCONSULT	5,784
ASOCIACION ECA	20
ASOCIACION CAET	955
HIGGECO	50
HIDRECO	12
CENELGEN	10
CAMGENEL S.A.	122
Asociación Caminosca Caminos y Canales- Acotecnic CIA. LTDA.	3,143
Asociación CAET-TENA	16,503
ENERCAM	87,127
<hr/>	
Obligaciones por pagar corto plazo	
CONCANAL	2,722
Asociación INDEC	253
Asociación CORPCONSUL-CAMINOS	553
CAMGENEL S.A.	4,126
CONCANAL	42,948
<hr/>	

(18) Eventos Subsecuentes:

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación de nuestro informe (15 de marzo del 2002), no existen eventos subsecuentes que deban ser revelados.