

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 del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Efectuamos nuestra auditoría 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 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Marzo 17, 2004
Quito - Ecuador



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

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

Diciembre 31,	2003	2002
Activos		
Activo corriente:		
Efectivo (nota 2)	357,518	89,940
Inversiones (nota 3)	41,520	-
Cuentas por cobrar (nota 4)	1,250,895	1,219,809
Inventarios (nota 5)	10,691	11,769
Gastos pagados por anticipado (nota 6)	10,212	11,443
Impuestos anticipados (nota 7)	71,664	39,721
Total activo corriente	1,742,500	1,372,682
Activo Fijo (nota 8)	318,106	336,324
Otros Activos (nota 9)	158,147	106,574
	2,218,753	1,815,580
Pasivos y Patrimonio		
Pasivo corriente:		
Préstamos bancarios (nota 10)	132,187	252,445
Cuentas por pagar (nota 11)	249,022	231,796
Obligaciones acumuladas por pagar (nota 12)	53,969	23,384
Impuestos por pagar (nota 14)	231,493	188,574
Anticipos recibidos (nota 15)	394,018	49,975
Total pasivo corriente	1,060,689	746,174
Pasivo a Largo Plazo:		
Documentos por pagar (nota 16)	126,138	51,130
Jubilación Patronal (nota 17)	11,038	-
Patrimonio		
Capital social (nota 18)	606,000	511,015
Aportes para futura capitalización	221,200	407,500
Reserva Legal (nota 19)	11,161	14,859
Reserva Facultativa	4	4
Resultados acumulados	182,523	84,898
Total Patrimonio	1,020,888	1,018,276
	2,218,753	1,815,580

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

Diciembre 31,	2003	2002
Ventas netas	5,304,664	4,708,071
Costo de Ventas	(3,793,832)	(3,628,022)
Utilidad bruta en ventas	1,510,832	1,080,049
Gastos operacionales	(1,254,829)	(932,357)
Utilidad en Operación	256,003	147,692
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros	(10,048)	(41,268)
Ingresos no operacionales neto	38,373	16,373
Total	28,325	(24,895)
Utilidad del ejercicio antes de Participación de trabajadores e impuesto a la renta	284,328	122,797
15% participación trabajadores (nota 13)	42,649	18,551
Utilidad antes de Impuesto a la renta	241,679	104,246
Impuesto a la Renta (nota 14)	52,767	18,097
Utilidad del Ejercicio	188,912	86,149

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

	Capital Social	Aportes para futura capitalización	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Resultados Acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2000	399,948	227,500	10,552	26,706	8,521	78,900	752,127
Aportes futura capitalización		180,000					180,000
Aumento de capital	111,067			(26,702)	(8,521)	(75,844)	-
Utilidad del ejercicio						86,149	86,149
Apropiación de Reserva Legal			4,307			(4,307)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2002	511,015	407,500	14,859	4	-	84,898	1,018,276
Devolución de aportes para futura capitalización		(186,300)					(186,300)
Aumento de capital	94,985		(13,144)			(81,842)	-
Utilidad del ejercicio						188,912	188,912
Apropiación de Reserva Legal			9,446			(9,446)	-
	606,000	221,200	11,161	4	0	182,523	1,020,888

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

Diciembre 31,	2003	2002
Flujo de efectivo por actividades de Operación		
Efectivo recibido de clientes	5,232,058	3,978,279
Efectivo pagado a proveedores y gastos acumulados	(4,527,928)	(4,391,161)
Intereses pagados	(10,048)	(41,268)
Impuestos pagados	(41,791)	32,057
Efectivo utilizado en las actividades de operación	652,291	(422,093)
Flujo de efectivo por actividades de Inversión		
Adquisición de activos fijos	(109,481)	(118,589)
Venta de activos fijos	7,891	
Adquisición de otros activos	(51,573)	61,826
Efectivo utilizado en actividades de Inversión	(153,163)	(56,763)
Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento		
Préstamos Bancarios	(120,258)	119,698
Aporte futura capitalización	(186,300)	180,000
Aumento documentos por pagar largo plazo	75,008	51,130
Efectivo generado por actividades de Financiamiento	(231,550)	350,828
Aumento (Disminución) neto de efectivo	267,578	(128,028)
Saldo inicial de caja	89,940	217,968
Saldo final de caja	357,518	89,940

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

Diciembre 31,	2003	2002
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado por las actividades de operación)		
Utilidad del ejercicio	188,912	79,835
Ajustes para reconciliar el ingreso neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación y Amortización	119,808	82,475
15% participación trabajadores	42,649	17,058
25% de Impuesto a la Renta	52,767	(15,429)
Jubilación patronal y beneficios	11,038	
Aumento en cuentas por cobrar	(72,606)	(641,390)
(Aumento) Disminución en Inventarios	1,078	(4,880)
(Aumento) Disminución en Gastos pagados por anticipado	1,231	(4,481)
Disminución en Impuestos pagados por anticipado	41,791	28,853
Aumento en cuentas por pagar	265,623	680,418
	652,291	222,459

(1) Resumen de las Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Mediante escritura pública celebrada 13 de abril de 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 del 6 de Agosto del 2003 e inscrita en el registro mercantil el 27 de octubre del mismo año y mediante resolución No. 03.Q.I.J.3577 del 2 de octubre del 2003 se autoriza el aumento de capital y reforma a los estatutos de la compañía.

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 han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico.

A menos de que se exprese lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la administración.

(c) Inventarios

Al 31 de diciembre del 2003, los inventarios fueron registrados al costo de adquisición, el cual no supera el valor de mercado.

(d) Activos Fijos

Al 31 de diciembre del 2003 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	20%
Equipos de computación	20% y 33 %

(2) Efectivo

Los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre se componen de:

	2003	2002
Caja	300	300
Fondos Rotativos	5,887	5,100
Bancos Locales	340,005	65,996
<u>Bancos Extranjeros</u>	<u>11,326</u>	<u>18,544</u>
	<u>357,518</u>	<u>89,940</u>

(3) Inversiones

El saldo al 31 de diciembre del 2003 fue:

		2003
Produfondos Fondos Disponible	(a)	10,454
Banco Bolivariano Fondo Proactivo	(a)	4,824
<u>Valores Negociables</u>	(b)	<u>26,242</u>
		<u>41,520</u>

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

a) Fondos de Inversión a corto plazo que pagan entre el 3,51% y el 4,86 % de interés anual .

b) Título de crédito del Estado Ecuatoriano por devolución de pago en exceso de impuestos.

(4) Cuentas por Cobrar:

Los saldos de esta cuenta al 31 de diciembre se componen de:

	2003	2002
Proyectos	727,115	809,127
Préstamos empleados	36,969	20,311
Anticipos a contratistas y otros	54,005	66,931
Valores en garantía de proyectos	133,618	105,310
Documentos por cobrar	-	4,273
Otras cuentas por cobrar	91,972	51,300
Compañías relacionadas y asociaciones	217,099	174,225
Reserva cuentas incobrables	(9,883)	(11,668)
	1,250,895	1,219,809

El movimiento de la provisión cuentas incobrables fue:

	2003	2002
Saldo inicial	11,668	8,037
Adiciones (Disminución) del año	(1,785)	3,631
Saldo final	9,883	11,668

(5) Inventarios:

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el saldo de inventarios corresponde a suministros de oficina y ropa de trabajo.

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda..
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

(6) Gastos Pagados por Anticipado

Los saldos al 31 de diciembre fueron:

	2003	2002
Seguros pagados por anticipado	8,930	11,123
Mantenimiento de equipos	1,282	320
	<u>10,212</u>	<u>11,443</u>

(7) Impuestos Anticipados:

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

	2003	2002
Anticipo de Impuesto a la Renta	-	1,507
Impuestos Ejercicio 2002	20,553	-
Retenciones en la Fuente	51,111	38,214
	<u>71,664</u>	<u>39,721</u>

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

(8) Activo Fijo:

Un resumen del movimiento de esta cuenta al 31 de diciembre fue:

Costo	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-01</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-02</u>
Biblioteca		1,003		1,003
Vehículos	271,598	6,500	5,902	272,196
Muebles y enseres	73,003	17,700		90,703
Equipo de oficina	64,900	36,490	6,305	95,085
Equipo de computación	203,241	56,895		260,136
Subtotal Costo	612,742	118,588	12,207	719,123
Depreciación Acumulada				
Vehículos	146,325	49,078	5,902	189,501
Muebles y enseres	16,934	7,700		24,634
Equipo de oficina	13,109	8,266	3,308	18,067
Equipo de computación	87,792	62,805		150,597
Subtotal Depreciación	264,160	127,849	9,210	382,799
	348,582	(9,261)	2,997	336,324

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

Costo	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Transfe-</u> <u>rencias</u>	<u>Saldo al</u> <u>31-Dic-03</u>
Biblioteca	1,003				1,003
Vehículos	272,196	19,216	25,742		265,670
Muebles y enseres	90,703	5,582			96,285
Equipo de oficina	95,085	26,838		(10,688)	111,235
Equipo de computación	260,136	57,845	1,199	10,688	327,470
Subtotal Costo	719,123	109,481	26,941		801,663
Depreciación Acumulada					
Vehículos	189,501	37,665	17,932		209,234
Muebles y enseres	24,634	9,166			33,800
Equipo de oficina	18,067	37,384	52		55,399
Equipo de computación	150,597	35,593	1,066		185,124
Subtotal Depreciación	382,799	119,808	19,050		483,557
	336,324	(10,327)	7,891		318,106

(9) Otros Activos

Al 31 de diciembre los saldos de Otros Activos fueron:

	2003	2002
Gastos realizados para el desarrollo de proyectos	145,292	106,558
Gastos diferidos	12,855	-
Inversiones en acciones	-	16
	158,147	106,574

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

(10) Préstamos Bancarios

Al 31 de diciembre se descomponen en:

	2003	2002
Sobregiros Bancarios (a)		
Produbanco S.A.	32,187	76,040
Banco Internacional S. A.	-	2,104
 Préstamos Bancarios Corto Plazo		
Produbanco S.A. (b)	-	141,061
Banco del Pichincha C. A. (c)	-	33,240
Banco Bolivariano (d)	100,000	
	132,187	252,445

- (a) Corresponde a sobregiros contables en el Produbanco S. A. y Banco Internacional S.A.
- (b) Créditos directos entre el 16 % y 17% anual con vencimientos entre febrero y marzo del 2003.
- (c) Crédito directo al 17% anual con vencimiento en octubre del 2003.
- (d) Crédito hipotecario con una tasa de interés del 13,00% anual y con vencimiento el 26 de febrero del 2004.

Las operaciones de crédito están garantizadas con hipotecas de bienes de propiedad de los accionistas de la compañía.

(11) Cuentas por Pagar

Los saldos de las cuentas por pagar al 31 de diciembre fueron:

	2003	2002
Cuenta por pagar proveedores	103,694	93,774
IESS por pagar	38,602	34,141
Cuentas por pagar partes relacionadas	91,853	55,340
Otros	14,873	48,541
	249,022	231,796

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

(12) Obligaciones Acumuladas por Pagar

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

	2003	2002
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	4,885	29,141
Provisión del año	2,046,054	1,643,822
Pagos efectuados	2,039,619	1,668,078
	11,320	4,885
Participación de los trabajadores:		
Saldo inicial	18,499	17,058
Provisión del año	42,649	18,551
Pagos efectuados	18,499	17,110
	42,649	18,499
	53,969	23,384

(13) 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

(14) Impuestos por Pagar, Impuesto a la Renta

El saldo al 31 de diciembre fue:

	2003	2002
Retenciones en la Fuente por pagar	14,697	36,959
12% Impuesto al Valor Agregado (neto)	130,159	76,114
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	33,870	57,404
Impuesto a la Renta	52,767	18,097
	231,493	188,574

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda.
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002, ha sido calculada aplicando la tasa del 15%.

Para el ejercicio fiscal 2003 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, 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 2004

La compañía no ha sido revisada por las autoridades fiscales hasta el año 2003.

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:

	2003	2002
Utilidad según libros antes de participación empleados e impuesto a la renta	284,327	122,797
15% de Participación de trabajadores	(42,649)	(18,551)
Más gastos no deducibles	13,389	879
<u>Base imponible</u>	<u>255,067</u>	<u>105,125</u>
<u>Impuesto a la renta</u>	<u>52,767</u>	<u>18,097</u>

Movimiento de cuenta de impuesto a la renta:

	2003	2002
Saldo Inicial	18,097	7,363
Impuesto a la renta del ejercicio	52,767	18,097
<u>Pagos efectuados</u>	<u>18,097</u>	<u>7,363</u>
<u>Saldo final</u>	<u>52,767</u>	<u>18,097</u>

(15) Anticipos Recibidos:

Al 31 de diciembre estos saldos corresponden a valores recibidos por concepto de anticipo a proyectos en ejecución desarrollados por la compañía y que se amortizan gradualmente con la emisión de las correspondientes planillas de avance de obra, de acuerdo a las condiciones estipuladas en cada uno de los contratos.

(16) Documentos por Pagar

Corresponden a préstamos de terceros, a una tasa de interés de entre el 10,25 y el 11,75% anual a 18 meses plazo.

(17) Jubilación Patronal

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial N. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los empleados y trabajadores tenían derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de las que corresponda según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo mencionado en el Código del Trabajo, los empleados y trabajadores que por 25 años o más hubiesen prestado servicios, continuados o interrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

Al 31 de diciembre, la Compañía realizó provisión sobre este concepto por USD. 11.038,00. El valor acumulado de esta provisión está respaldado en un estudio matemático actuarial, de una firma independiente.

(18) Capital Social

El capital social de la compañía es de Seiscientos seis mil dólares (USD 606.000,00) dividido en 606.000 participaciones sociales de un dólar de los Estados Unidos de América.

(19) 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.

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda..
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

(20) Transacciones con Partes Relacionadas

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

	2003	2002
Otras Cuentas por cobrar		
Concanal S. A.	38,836	15,344
Hidrelgen S. A	67,428	17,825
Asociación CORPCONSUL-CAMINOSCA	7,035	20,367
Asociación ECA	-	141
Asociación CAET	6,930	6,930
HIDRECO	-	5,012
	2003	2002
Otras Cuentas por cobrar (Continuación)		
Cenelgen S. A.	793	10
Asociación Caminosca Caminos y Canales-AET	-	14,442
Acotecnic CIA. LTDA.	-	613
Asociación NYLIC, CPR, Caminos y Canales	-	15,000
Asociación AET-Caminos y Canales Jondachi	118	2,466
Singa Cía. Ltda.	-	7,240
Caminos y Canales -Bogotá	10,161	2,260
Enercam S. A.	85,915	89,202
Obligaciones por pagar corto plazo		
Asociación NYLIC, CPR, Caminos y Canales	40,000	-
Asociación INDEC	-	253
Asociación CORPCONSUL-CAMINOSCA	-	318
Camgenel S.A.	-	6,158
Asociación CAET	49,182	49,182

(21) Eventos Subsecuentes

- a) Con fecha 10 de marzo del 2004 la Superintendencia de Compañías, basada en lo que disponen los artículos 1 y 332 de La Ley de Propiedad Intelectual los cuales señalan que el Estado reconoce, regula y garantiza la propiedad intelectual adquirida de conformidad con el ordenamiento vigente; y, que la observancia y

CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda..
Notas a los Estados Financieros
Año Terminado en Diciembre 31, 2003 y 2002
(Expresado en dólares)

cumplimiento de los derechos de Propiedad Intelectual son de interés público, resolvió que los informes de auditoría externa deben contener la opinión sobre la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre los derechos de autor por parte de las compañías auditadas. En el caso de CAMINOSCA Caminos y Canales Cía. Ltda. no existe observación alguna al respecto.

- b) Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de nuestro informe (17 de marzo del 2004) no existen evento subsecuentes que deban ser revelados.