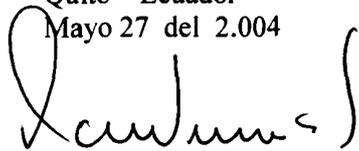


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:
SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME**, al 31 de Diciembre del 2.003, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME**, al 31 de Diciembre del 2.003, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el S.R.I. (Resolución 1071 publicada en el R.O. 740 de enero 8 del 2003), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

Quito - Ecuador
Mayo 27 del 2.004



W. Guillermo Cárdenas C.
Socio Registro CPA No. 15.924



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC.RNAE - 535

SANCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS	PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
ACTIVOS CORRIENTES:	PASIVOS CORRIENTES:
Caja y bancos (Nota 3) 35,698.51	Documentos y cuentas por pagar:
Documentos y cuentas por cobrar:	Obligaciones por pagar (Nota 10) 205,961.41
Cientes (Nota 4) 421,332.67	Cuentas por pagar (Nota 11) 250,345.35
Empleados (Nota 5) 33,665.99	Anticipos contratos (Nota 12) 1,236,132.77
Otras cuentas por cobrar (Nota 6) 143,143.37	Impuestos y retenciones 5,115.53
Subtotal <u>633,840.54</u>	Otras cuentas por pagar (Nota 13) 34,886.64
Inventarios (Nota 7) 9,663.62	Gastos acumulados:
Obras en ejecución 1,896,443.53	Beneficios sociales (Nota 14 y 15) 17,987.90
Gastos pagados por anticipado (Nota 8) 297,312.08	Participación a trabajadores (Nota 16) 10,448.50
Total corriente <u>2,837,259.77</u>	Impuesto a la renta (Nota 16) 15,057.04
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 9) 2,168,857.95	Total corriente <u>1,775,935.14</u>
Total <u>5,006,117.72</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 10) <u>903,735.57</u>
	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:
	Capital social (Nota 18) 56,000.00
	Reserva legal (Nota 19) 384.10
	Reserva facultativa 61,474.22
	Reserva de capital (Nota 20) 2,164,437.54
	Utilidad del ejercicio 44,151.15
	Total patrimonio <u>2,326,447.01</u>
	Total <u>5,006,117.72</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

SANCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	2,754,238.58
(-) Costo de ventas	(2,332,263.10)

UTILIDAD BRUTA	<u>421,975.48</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(339,247.14)
Gastos financieros	(12,051.67)

Subtotal	<u>(351,298.81)</u>
-----------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>70,676.67</u>
-----------------------------	-------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Otros ingresos / egresos (neto)	(1,019.98)
---------------------------------	------------

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>69,656.69</u>
-------------------------------	-------------------------

15% Participación trabajadores (Nota 16)	(10,448.50)
25% Impuesto a la renta (Nota 16)	(15,057.04)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>44,151.15</u></u>
-------------------------------	--------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

SANCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
 (EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS	RESULTADO DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	880.00	384.10	1,884.32	2,164,437.54	60,611.22	46,188.30	2,274,385.48
Transferencias resultado del ejercicio					46,188.30	(46,188.30)	-
Transferencias			59,589.90		(59,589.90)		-
Aumento de capital	47,209.62				(47,209.62)		-
Aumento de capital	7,910.38						7,910.38
Utilidad del ejercicio						69,656.69	69,656.69
15% participacion trabajadores						(10,448.50)	(10,448.50)
25% Impuesto a la renta						(15,057.04)	(15,057.04)
Saldos finales	56,000.00	384.10	61,474.22	2,164,437.54	-	44,151.15	2,326,447.01

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 25)

SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio 69,656.69

**Ajustes para conciliar la pérdida neta para los
flujos netos provistos por las actividades operativas:**

Depreciaciones 473,603.94
Beneficios sociales 51,310.66
524,914.60

Cambios netos en activos y pasivos:

Aumento cuentas por cobrar (308,778.07)
Aumento gastos pagados por anticipado (40,185.65)
Aumento inventarios (15.00)
Aumento obras en ejecución (958,077.30)
Disminución obligaciones por pagar (68,023.02)
Disminución cuentas por pagar (1,568,285.72)
Aumento anticipos contratos 1,236,132.77
Aumento otras cuentas por pagar 34,101.95
Disminución gastos acumulados (79,609.46)
Disminución pasivos a largo plazo (12,410.38)
Aporte en efectivo aumento de capital 7,910.38
(1,757,239.50)

Efectivo neto provisto en actividades de operación (1,162,668.21)

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de activos fijos (306,014.95)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (306,014.95)

Disminución neta del efectivo (1,468,683.16)

Efectivo al principio del año 1,504,381.67

Efectivo al final del año 35,698.51

SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador, el 23 de abril de 1976, cuyo objeto es la construcción, administración, mantenimiento y fiscalización de puentes, aeropuertos, carreteras, viviendas, edificios, acueductos, obras de urbanización, avenidas, calles, la importación, exportación, compra, venta, distribución, consignación, representación y comercialización de materiales, insumos y suministros para la construcción, materiales eléctricos y de ferretería.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Los registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre la base del método promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

2.c. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.d. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el período económico subsiguiente. (Nota 16 y 17)

2.e. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión en el período subsiguiente. (Nota 16 y 17)

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de socios nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

2.f. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)

2.g. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.h. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
- Bancos (i)	25,563.61
- Caja chica matriz	10,134.90
Total	<u>35,698.51</u>

(i) Saldos disponibles en cuentas corrientes

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
- Ministerio de Obras Públicas	149,078.74
- Constructora El Toachi	150,660.03
- Ing. Juan Merizalde Aguirre	74,244.60
- Otros	47,349.30
Total	<u>421,332.67</u>

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)

5. EMPLEADOS

Incluye:

	VALOR
- Luis Castro	10,624.99
- Guayasamín Cañizares Pedro	1,100.00
- Otros	21,941.00
Total	<u>33,665.99</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
- Garantías Min. Obras Públicas	85,446.14
- Anticipos subcontratistas	52,460.80
- Otras	5,236.43
Total	<u>143,143.37</u>

7. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
- Repuestos Quito	148.62
- Importaciones en tránsito	9,515.00
Total	<u>9,663.62</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

8. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
- Retenciones en la fuente	79,392.39
- Impuesto a la renta	7,694.87
- Impuesto al Valor Agregado	135,774.00
- Crédito IVA	74,450.82
Total	<u>297,312.08</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

9. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACION
Maquinaria y equipo de construcción	4,797,644.32	302,825.12	5,100,469.44	10%
Vehículos	2,031,152.83		2,031,152.83	20%
Equipos de oficina	66,696.82	3,153.83	69,850.65	10%
Terrenos	913.59		913.59	10%
Muebles y enseres	16,474.63	36.00	16,510.63	10%
Adecuaciones local	666.57		666.57	10%
Otros activos	111.98		111.98	10%
Herramientas	10,391.70		10,391.70	
Subtotal	6,924,052.44	306,014.95	7,230,067.39	
Depreciación:				
Maquinaria y equipo de construcción	3,092,993.79	312,605.29	3,405,599.08	
Vehículos	1,423,780.41	154,097.69	1,577,878.10	
Equipos de oficina	55,123.95	5,030.25	60,154.20	
Muebles y enseres	12,341.36	1,060.51	13,401.87	
Adecuaciones local	666.57	11.20	677.77	
Otros activos	97.97		97.97	
Herramientas	2,601.45	799.00	3,400.45	
Subtotal	4,587,605.50	473,603.94	5,061,209.44	
TOTAL	2,336,446.94	(167,588.99)	2,168,857.95	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)

10. OBLIGACIONES POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- I.I.A.S.A.	205,961.41
Total	<u>205,961.41</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- Olympus S.A.	33,800.95
- Padko S.A.	13,788.24
- Seguros Oriente	11,529.37
- Otras	191,226.79
Total	<u>250,345.35</u>

12. ANTICIPOS CONTRATOS

Incluye:

	VALOR
- Anticipo trabajo Avenida América	354,800.67
- Anticipo trabajo Tambillo Estación Peaje	118,109.99
- Anticipo trabajo Tambillo INIAP	693,136.56
- Otros	70,085.55
Total	<u>1,236,132.77</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- IESS por pagar	1,705.56
- Sueldos y salarios	25,621.81
- Otros	7,559.27
Total	<u>34,886.64</u>

14. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
- Fondo de reserva	2,502.97
- Décimo tercer sueldo	3,555.45
- Décimo cuarto sueldo	9,665.48
- Vacaciones	2,264.00
Total	<u>17,987.90</u>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003**

15. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.003, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	TOTAL
SALDOS INICIALES	1,898.55	292.47	6,860.02	9,637.10	18,688.14
Débitos					
Pagos	(25,951.04)	(8,215.18)	(13,787.10)	(4,057.58)	(52,010.90)
Créditos					
Provisión	26,555.46	11,478.16	9,191.08	4,085.96	51,310.66
SALDOS FINALES	2,502.97	3,555.45	2,264.00	9,665.48	17,987.90

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

16. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

	VALOR
a.- CONCILIACIÓN 15% TRABAJADORES:	
Utilidad del Ejercicio	69,656.69
15% Participación trabajadores	<u>10,448.50</u>
b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA	
Utilidad del ejercicio	69,656.69
Menos:	
15% Participación a trabajadores	(10,448.50)
Base Impositiva	59,208.19
25% Impuesto a la Renta	<u>15,057.04</u>
c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS	
Impuesto a la Renta causado	15,057.04
(-) Retenciones en la fuente	<u>23,805.19</u>
Saldo a favor de la Compañía	<u>(8,748.15)</u>

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Socios resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos, la Compañía registra sus impuestos a la tasa impositiva el 25%.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

17. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos, para efectos de presentación se realizaron algunos ajustes, que producen las siguientes diferencias con los registros contables, estas son:

	INFORME AUDITORIA	REGISTROS CONTABLES	DIFERENCIA
(-) 15% participación trabajadores	10,448.50	-	10,448.50
(-) Impuesto a la renta	15,057.04	-	15,057.04
(-) Utilidad del Ejercicio	44,151.16	69,656.69	25,505.53

Como se describe en Nota 2.e. y 2.f. es política de la Compañía registrar estas obligaciones en el período subsiguiente.

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.003, el capital social de **SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME**, está integrado por 14.000 participaciones por un valor de US\$ 4.00 cada una a valor nominal unitario.

19. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social.

Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el período subsiguiente.

20. RESERVA DE CAPITAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003 (Expresado en US\$ dólares)**

21. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía se halla abierta a fiscalización por los años: 2001, 2002 y 2003.

22. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O. 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) El Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoria externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

23. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2.003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

24. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, Resolución No. 02.Q.ICI.008, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmateriales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

25. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2.003 y la fecha de preparación de este informe (Mayo 27 del 2.004), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.
