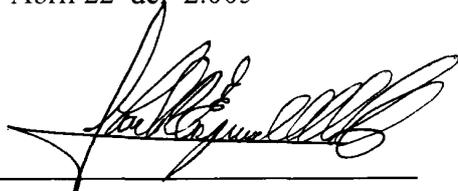


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. He auditado el balance general adjunto de **SANCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME**, al 31 de Diciembre del 2004, 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. Mi responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría. Los Estados Financieros de la Compañía **SANCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME** al 31 de diciembre del 2003, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 27 de mayo del 2004, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Mi auditoría se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. Una auditoría 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. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar mi opinión.
3. En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **SANCHEZ MERIZALDE C. LTDA. - SAME**, al 31 de Diciembre del 2004, 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. (Circular No. 9170104 DGEC001 del 21 de enero del 2004), 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
Abril 22 del 2.005



Carlos René Espinosa Albán
CPA 23.529

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC.RNAE - 367

SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. SAME
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
 (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) 30,638.32	Documentos y cuentas por pagar:
Documentos y cuentas por cobrar:	Obligaciones por pagar (Nota 10) 424,885.97
Cientes (Nota 4) 374,301.92	Cuentas por pagar (Nota 11) 395,797.88
Empleados (Nota 5) 66,350.83	Anticipos contratos (Nota 12) 593,282.70
Otras cuentas por cobrar (Nota 6) 87,839.49	Impuestos y retenciones (Nota 14) 12,663.16
Subtotal <u>559,130.56</u>	Otras cuentas por pagar (Nota 13) 34,808.24
Inventarios (Nota 7) 8,163.62	Gastos acumulados:
Obras en ejecución 1,727,204.36	Beneficios sociales (Nota 15 y 16) 46,411.33
Pagos anticipados (Nota 8) 224,159.16	Total corriente <u>1,507,849.28</u>
Total corriente <u>2,518,657.70</u>	PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota 17) <u>950,809.99</u>
ACTIVOS FIJOS - Neto (Nota 9) 1,697,571.28	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:
Total <u>4,216,228.98</u>	Capital social (Nota 18) 56,000.00
	Reserva legal (Nota 19) 3,344.51
	Reserva facultativa 61,474.22
	Capital adicional (Nota 20) 2,164,437.54
	Utilidades acumuladas 41,190.74
	Pérdida del ejercicio (Nota 21) (568,877.30)
	Total patrimonio <u>1,757,569.71</u>
	Total <u>4,216,228.98</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. SAME
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	2,734,628.17
(-) Costo de ventas	(2,983,738.25)

PÉRDIDA BRUTA (249,110.08)

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(320,684.77)
Gastos financieros	(16,575.41)

Subtotal (337,260.18)

PÉRDIDA OPERACIONAL (586,370.26)

FINANCIEROS Y OTROS:

Otros ingresos / egresos (neto)	17,492.96
---------------------------------	-----------

Subtotal 17,492.96

PÉRDIDA DEL EJERCICIO (Nota 21) (568,877.30)

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. SAME
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
 (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	56,000.00	384.10	61,474.22	2,164,437.54	0.00	69,656.69	2,351,952.55
Distribución 15% Trabajadores						(10,448.50)	(10,448.50)
Distribución 25% Impuesto a la Renta						(15,057.04)	(15,057.04)
Distribución Reserva Legal		2,960.41				(2,960.41)	0.00
Transferencia					41,190.74	(41,190.74)	0.00
Pérdida del ejercicio						(568,877.30)	(568,877.30)
Saldos finales	56,000.00	3,344.51	61,474.22	2,164,437.54	41,190.74	(568,877.30)	1,757,569.71

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 27)

SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. SAME
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

Flujo de efectivo de actividades de operación:

Resultado del ejercicio (568,877.30)

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

Depreciaciones	485,849.16
Beneficios sociales	78,321.99
	564,171.15

Cambios netos en activos y pasivos:

Disminución Cuentas por cobrar	69,649.79
Disminución Pagos Anticipados	73,152.92
Disminución Inventarios	1,500.00
Disminución Obras en ejecución	169,239.17
Aumento Obligaciones por pagar	218,924.56
Aumento Cuentas por pagar	145,452.53
Disminución Anticipos contratos	(642,850.07)
Aumento Otras cuentas por pagar	7,469.23
Disminución Gastos acumulados	(75,404.10)
Aumento Pasivos a largo plazo	47,074.42
	14,208.45

Efectivo neto provisto en actividades de operación 9,502.30

Recursos utilizados en actividades de inversión:

Adquisición de Activos Fijos (14,562.49)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión (14,562.49)

Disminución neta del efectivo (5,060.19)

Efectivo al principio del año 35,698.51

Efectivo al final del año **30,638.32**

Las notas a los estados financieros adjuntas son parte integrante de este balance (1 a 27)

**SÁNCHEZ MERIZALDE C. LTDA. SAME
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004
(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, el objeto social principal es la construcción de puentes, aeropuertos, carreteras, viviendas, edificios, acueductos, obras de urbanización, avenidas, calles, a la pavimentación y a la electrificación.

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 2.004 (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. Otros activos

Se registra al costo de adquisición, este rubro incluye principalmente derechos fiduciarios, que se amortizan en línea recta a 10 años.

2.e. 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.

2.f. 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.g. 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 (Expresado en US\$ dólares)**

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
- Bancos	26.747,22
- Caja Chica Matriz	3.791,10
- Otras	100,00
Total	<u>30.638,32</u>

4. CLIENTES

Incluye:

	VALOR
- Ministerio de Obras Públicas	157.748,18
- Constructora El Toachi	199.510,09
- Otros	17.043,65
Total	<u>374.301,92</u>

5. EMPLEADOS

Incluye:

	VALOR
- Martinez José	49.698,00
- Otros	16.652,83
Total	<u>66.350,83</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 (Expresado en US\$ dólares)**

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
- Garantías Min. Obras Públicas	85.446,14
- Otras	2.393,35
Total	<u>87.839,49</u>

7. INVENTARIOS

Incluye:

	VALOR
- Repuestos Quito	148,62
- Importaciones en tránsito	8.015,00
Total	<u>8.163,62</u>

8. PAGOS ANTICIPADOS

Incluye:

	VALOR
- Retenciones Impuesto a la Renta	91.662,50
- Impuesto al Valor Agregado	124.179,63
- Anticipo Impuesto a la Renta	7.694,87
- Seguros	622,16
Total	<u>224.159,16</u>

Ver siguiente página: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004

9. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	SALDO FINAL	% DEPRECIACION
Maquinaria y equipo de construcción	5,100,469.44	13,138.28	5,113,607.72	
Vehículos	2,031,152.83		2,031,152.83	
Equipos de oficina	69,850.65	964.39	70,815.04	
Terrenos	913.59		913.59	
Muebles y enseres	16,510.63	140.00	16,650.63	
Adecuaciones local	666.57		666.57	
Otros activos	111.98		111.98	
Herramientas	10,391.70	319.82	10,711.52	
Subtotal	7,230,067.39	14,562.49	7,244,629.88	
Depreciación:				
Maquinaria y equipo de construcción	3,405,599.08	324,305.62	3,729,904.70	10%
Vehículos	1,577,878.10	154,097.69	1,731,975.79	10%
Equipos de oficina	60,154.20	5,571.91	65,726.11	10%
Muebles y enseres	13,401.87	1,063.74	14,465.61	10%
Adecuaciones local	677.77	11.20	688.97	10%
Otros activos	97.97		97.97	10%
Herramientas	3,400.45	799.00	4,199.45	10%
Subtotal	5,061,209.44	485,849.16	5,547,058.60	
TOTAL	2,168,857.95	(471,286.67)	1,697,571.28	

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 (Expresado en US\$ dólares)

10. OBLIGACIONES POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- I.I.A.S.A.	82.441,65
- Banco del pacífico	342.444,32
Total	<u>424.885,97</u>

11. CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- Olympus S.A.	11.340,87
- Seguros Oriente	38.419,36
- M.O.P. (Asfalto)	65.375,61
- M.O.P.	151.053,89
- Otras	129.608,15
Total	<u>395.797,88</u>

12. ANTICIPOS CONTRATOS

Incluye:

	VALOR
- Anticipo trabajo Avenida América	308.518,69
- Anticipo trabajo Tambillo Estación Peaje	12.464,28
- Anticipo trabajo Tambillo INIAP	169.654,75
- Otros	102.644,98
Total	<u>593.282,70</u>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 (Expresado en US\$ dólares)**

13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
- Sueldos y salarios	30.940,51
- Otros	3.867,73
Total	<u>34.808,24</u>

14. RETENCIONES

Incluye:

	VALOR
- Aportes al IESS	4.683,05
- Préstamos IESS	1.559,94
- Retenciones IVA por pagar	4.455,84
- Retención Impuesto a la Renta por pagar	1.964,33
Total	<u>12.663,16</u>

15. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
- Décimo tercer sueldo	913,20
- Décimo cuarto sueldo	4.046,81
- Vacaciones	19.295,73
- Fondo de reserva	22.155,59
Total	<u>46.411,33</u>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004

16. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.004, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	TOTALES
SALDOS INICIALES	2,502.97	3,555.45	2,264.00	9,665.48	17,987.90
Débitos					
Pagos	(28,110.14)	(11,602.58)	(6,580.21)	(3,605.63)	(49,898.56)
Créditos					
Provisión	26,520.37	12,093.94	26,471.80	13,235.88	78,321.99
SALDOS FINALES	913.20	4,046.81	22,155.59	19,295.73	46,411.33

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 (Expresado en US\$ dólares)**

17. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
Anticipos contratos	
- Tambillo INIAP	735.517,79
Subtotal	<u>735.517,79</u>
Préstamos de socios	
- Merizalde Rodrigo Ing.	113.409,54
- Sanchez Fernando Ing.	101.882,66
Subtotal	<u>215.292,20</u>
Total	<u><u>950.809,99</u></u>

18. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.004, el capital social de **SÁNCHEZ MERIZALDE CIA. 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. CAPITAL ADICIONAL

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 2.004 (Expresado en US\$ dólares)**

21. PÉRDIDAS TRIBUTARIAS

Las sociedades pueden compensar las pérdidas sufridas en el ejercicio impositivo con las utilidades que obtuvieron dentro de los cinco periodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de las utilidades obtenidas.

En caso de liquidación de la sociedad o terminación de sus actividades en el país, el saldo de las pérdidas acumuladas durante los últimos cinco ejercicios, será deducible en su totalidad en el ejercicio impositivo en que concluya su liquidación o se produzca la terminación de las actividades.

22. SITUACION TRIBUTARIA

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

23. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en la Circular No. 9170104DGEC001 del 21 de enero del 2004, 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.

24. DERECHO DE AUTOR

Cumpliendo disposiciones legales, descritas en el Registro Oficial No. 289 del 10 de marzo del 2004, la Compañía ha cumplido con todas las normas sobre derechos de autor, en cuanto se refiere a los programas y licencias de computación que al 31 de diciembre del 2004, utiliza en su procesamiento informático.

25. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2.004, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

26. 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.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.004 (Expresado en US\$ dólares)**

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2.004 y la fecha de preparación de este informe (Abril 22 del 2.005), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados.
