

*Gracias:*

- Por favor verificar este informe
- la compañía se levantó la intervención.
- Auditor no peticionó un dictamen
- la pérdida del ejercicio

*[Signature]*  
09.07.07

**SANCHEZ MERIZALDE  
CIA. LTDA. SAME  
INFORME DE AUDITORIA  
EXTERNA  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**

Exp. No. 12928.

RNAE. No. 571.

D: Av. Galo Plaza Lasso. No. 73-126 y  
Segundo Basante

T: 2 246.841.

IV: USD. \$ 56.000

g: 9. dic 2007 a Santos RH; 10. Dic 2008 G. G/P

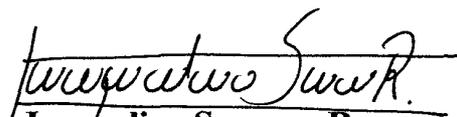
COO.P - nov 2007 y 2008, inf y 2007 2008, SA AE. 2008.  
T/C. 2008

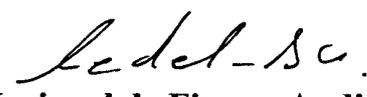
**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**A la Junta de Socios de:  
SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME**

1. Hemos auditado el Balance general adjunto de **SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME**, al 31 de Diciembre del 2007, y los correspondientes Estados de Resultados, 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 es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en el proceso de nuestra auditoria. Los Estados financieros de la Compañía, al 31 de diciembre del 2006 fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha 30 de Abril del 2007 contienen una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Nuestra auditoria se efectuó de acuerdo a normas ecuatorianas de auditoria. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoria de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoria incluye el examen sobre la base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de 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 general de los estados financieros en su conjunto. 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 **SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME**, al 31 de Diciembre del 2007, 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. 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  
Junio 24 del 2009

  
**Jacqueline Serrano R.**  
CPA No.17726

  
**Registro Nacional de Firmas Auditoras**  
SC – RNAE 571

CEDEL S.A.

**SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME**  
**BALANCE GENERAL**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**  
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>		<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>	
Caja (Nota 3)	36,064.79	Préstamos y sobregiros bancarios (Nota 9)	294,195.49
<b>Documentos y cuentas por cobrar:</b>		<b>Documentos y cuentas por pagar:</b>	
Cientes (Nota 4)	1,497,423.71	Proveedores (Nota 10)	756,496.98
Socios	15,000.00	Anticipo clientes (Nota 1)	322,485.58
Empleados (Nota 5)	84,451.50	Socios	512,728.76
Anticipo a proveedores	96,105.67	Impuestos y retenciones legales (Nota 12)	227,752.71
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	265,736.10	Otras cuentas por pagar (Nota 13)	162,498.13
<b>Inventarios</b>	<b>148.62</b>	<b>Gastos acumulados:</b>	
<b>Obras en ejecución</b>	<b>387,795.88</b>	Beneficios sociales (Nota 14 y 15)	231,918.57
<b>Gastos pagados por anticipado (Nota 7)</b>	<b>216,289.90</b>	<b>Total corriente</b>	<b><u>2,508,076.22</u></b>
<b>Total corriente</b>	<b><u>2,599,016.17</u></b>	<b>PASIVOS A LARGO PLAZO</b>	
<b>ACTIVO FIJO (Nota 8)</b>	<b>2,371,288.14</b>	Anticipos clientes (Nota 16)	2,231,208.91
		<b>Total largo plazo</b>	<b><u>2,231,208.91</u></b>
		<b>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</b>	
		Capital social (Nota 17)	56,000.00
		Reserva legal (Nota 19)	7,429.73
		Reserva facultativa	102,664.96
		Reserva de capital (Nota 18)	2,164,437.54
		Deficit acumulado	(528,455.17)
		Utilidades retenidas (Nota 21)	80,221.88
		Pérdida del ejercicio	(1,651,279.76)
		<b>Total patrimonio</b>	<b><u>231,019.18</u></b>
<b>Total</b>	<b><u>4,970,304.31</u></b>	<b>Total</b>	<b><u>4,970,304.31</u></b>

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

CEDEL S.A.

**SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

**INGRESOS:**

Ventas	4,990,338.05
Costo de ventas	(6,288,507.59)

<b>PERDIDA</b>	<b><u>(1,298,169.54)</u></b>
----------------	------------------------------

**GASTOS DE OPERACIÓN:**

Gastos administrativos	<u>(309,238.23)</u>
------------------------	---------------------

<b>PERDIDA OPERACIONAL</b>	<b><u>(309,238.23)</u></b>
----------------------------	----------------------------

**FINANCIEROS Y OTROS:**

Gastos financieros	(44,590.99)
+/- Otros ingresos-egresos (Neto)	719.00

<b>Sub-total</b>	<b><u>(43,871.99)</u></b>
------------------	---------------------------

<b>PERDIDA DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(1,651,279.76)</u></b>
------------------------------	------------------------------

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

CEDEL S.A.

**SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME**  
**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007**  
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUTURA CAPITALIZACION	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	PERDIDAS ACUMULADAS	UTILIDADES RETENIDAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL
<b>Saldo inicial al 1 de enero del 2007</b>	56,000.00	1,600,300.00	7,429.73	102,664.96	2,164,437.54	(528,455.17)	77,619.00	2,602.88	3,482,598.94
Transferencia de utilidades							2,602.88	(2,602.88)	-
Cuentas por cobrar socios		(1,600,300.00)							(1,600,300.00)
Perdida del ejercicio 2007								(1,651,279.76)	(1,651,279.76)
<b>Saldo final al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>56,000.00</b>	<b>-</b>	<b>7,429.73</b>	<b>102,664.96</b>	<b>2,164,437.54</b>	<b>(528,455.17)</b>	<b>80,221.88</b>	<b>(1,651,279.76)</b>	<b>231,019.18</b>

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

CEDEL S.A.

**SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE 2.007**  
(EXPRESADO EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

**Flujo de efectivo de actividades de operación:**

Resultado del ejercicio (1,651,279.76)

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

Depreciación y amortización 410,033.73  
Provisión para Beneficios y otros 132,129.03

Sub-total 542,162.76

**Cambios netos en activos y pasivos:**

Aumento/Disminución cuentas por cobrar (1,098,531.71)  
Aumento/Disminución otras cuentas por cobrar 2,827,305.76  
Aumento gastos pagados por anticipado 126,442.10  
Aumento/Disminución proveedores (169,923.02)  
Aumento/Disminución documentos y cuentas por pagar 786,024.92  
Disminución gastos acumulados (12,243.46)  
Aumento pasivos a largo plazo (1,055,267.42)

Sub-total 1,403,807.17

**Efectivo neto utilizado en actividades de operación** 294,690.17

**Recursos utilizados en actividades de inversión:**

Adquisición de Activos (29,234.87)

**Efectivo neto utilizado en actividades de inversión** (29,234.87)

**Recursos utilizados en actividades de financiamiento:**

Adquisición/Pago de obligaciones (272,490.51)

**Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento** (272,490.51)

**Aumento neto del efectivo** (7,035.21)

**Efectivo al principio del año** 43,100.00

**Efectivo al final del año** 36,064.79

**SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME**  
**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2007**  
**(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)**

**1. OPERACIONES**

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador mediante escritura pública otorgada el 23 de abril de 1976. El objeto principal de la Compañía 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**

**a. Bases de presentación**

La Compañía mantiene sus registros contables en US\$ dólares norteamericanos 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.

La preparación de estados incluye el uso de 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.

**b. Inventarios**

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre el sistema 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 2.007 (Expresado en US\$ dólares)**

**c. Activos fijos**

Están registrados al costo 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 3 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.

**d. 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.

**e.- 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.

**f. 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.

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2.007 (Expresado en US\$ dólares)**

**3. CAJA Y BANCOS**

Incluye:

Fondo rotativo	3,777.09
Caja chica	32,287.70
<b>Total</b>	<b><u>36,064.79</u></b>

**Ver siguiente página: clientes**

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2.007 (Expresado en US\$ dólares)**

**4. CLIENTES**

Incluye:

Ministerio de Obras Públicas	955,294.96
Constructora del Toachi	123,155.11
EMOP-Quito	116,450.57
Consejo Provincial de Pichincha	50,822.10
Municipio de Sto. Domingo	69,079.67
Asogan	68,536.94
Varios	114,084.36

**SubTotal** 1,497,423.71

**5. EMPLEADOS**

Incluye:

José Martínez	49,698.00
Luis Castro	13,158.12
Varios	21,595.38

**Total** 84,451.50

**6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Incluye:

Garantías retenidas	84,440.74
Otros menores	181,295.36

**Total** 265,736.10

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2.007 (Expresado en US\$ dólares)**

**7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO**

Incluye:

Retenciones	206,063.09
Anticipo impuesto a la renta	7,694.87
Otros menores	2,531.94
<b>Total</b>	<b><u>216,289.90</u></b>

**Ver siguiente página: Activos fijos**

CEDEL S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007

8. ACTIVOS FIJOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007

	SALDO INICIAL	COMPRAS O ADICIONES	VENTAS O REBAJAS	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	913.59			913.59	
Máquinaria y equipos de construcción	6,631,986.70	346.04	(77,006.64)	6,555,326.10	10
Vehículos	2,490,014.06	21,168.35	(159,012.27)	2,352,170.14	10
Equipo de oficina	42,730.46		(10,729.47)	32,000.99	10
Herramientas	10,711.52	6,750.00	(2,401.70)	15,059.82	10
Muebles y enseres	16,650.63		(1,056.76)	15,593.87	10
Adecuaciones local	666.55			666.55	10
Equipo de computo	32,993.37	970.00	(11,785.28)	22,178.09	33
Otros activos	112.00			112.00	10
<b>Subtotal</b>	<b>9,226,778.88</b>	<b>29,234.39</b>	<b>(261,992.12)</b>	<b>8,994,021.15</b>	
<b>DEPRECIACIONES</b>					
Máquinaria y equipos de construcción	4,351,635.55	347,443.53	(77,006.64)	4,622,072.44	
Vehículos	2,030,590.29	58,764.06	(159,012.27)	1,930,342.08	
Equipo de oficina	40,169.67	336.84	(10,729.47)	29,777.04	
Herramientas	5,829.43	1,064.82	(2,401.70)	4,492.55	
Muebles y enseres	15,832.53	234.39	(1,056.76)	15,010.16	
Adecuaciones local	680.55			680.55	
Equipo de computo	29,855.38	2,190.09	(11,785.28)	20,260.19	
Otros activos	98.00			98.00	
<b>Subtotal</b>	<b>6,474,691.40</b>	<b>410,033.73</b>	<b>(261,992.12)</b>	<b>6,622,733.01</b>	
<b>TOTAL</b>	<b>2,752,087.48</b>	<b>(380,799.34)</b>	<b>-</b>	<b>2,371,288.14</b>	

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2.007 (Expresado en US\$ dólares)**

**9. PRESTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS**

Incluye:

Banco del pacifico	138,007.72
Sobregiro bancario	156,187.77
<b>Total</b>	<b><u>294,195.49</u></b>

**10. PROVEEDORES**

Incluye:

IIASA / MACASA	206,481.62
Imaco	115,518.67
Covial	100,142.63
M.O.P.	65,375.61
Varios	268,978.45
<b>Total</b>	<b><u>756,496.98</u></b>

**11. ANTICIPO CLIENTES**

Incluye:

Anticipo Via El Colibri - San Luis	398,332.91
Proyecto Zumbahua	243,008.52
Anticipo Avenida America	228,943.80
Otros	-547,799.65
<b>Total</b>	<b><u>322,485.58</u></b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2.007 (Expresado en US\$ dólares)**

**12. IMPUESTOS Y RETENCIONES LEGALES**

Incluye:

IESS por pagar	120,025.77
Impuesto al Valor Agregado	44,265.74
IVA retenido por pagar	40,269.55
Retencion Fuente Impuesto a la Renta	23,191.65
<b>Total</b>	<b><u>227,752.71</u></b>

**13. OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Incluye:

C.p. trabajadores	99,260.37
Obligaciones por pagar	57,541.92
Garantias recibidas subcontratos	6,134.39
Varios	-438.55
<b>Total</b>	<b><u>162,498.13</u></b>

**14. BENEFICIOS SOCIALES**

Incluye:

Fondo de reserva	118,865.90
Décimo cuarto sueldo	21,819.77
Vacaciones	48,217.61
Décimo tercer sueldo	43,015.29
<b>Total</b>	<b><u>231,918.57</u></b>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.007**

**15 MOVIMIENTO DE PROVISIONES**

Al 31 de Diciembre del 2007, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES
<b>Saldo inicial al 1 de enero del 2007</b>	<b>499.94</b>	<b>6,497.91</b>	<b>73,360.01</b>	<b>31,674.73</b>
<b>Débitos:</b>				
Pagos	(3,431.44)	(1,607.30)	(773.82)	(6,430.49)
<b>Créditos</b>				
Provisión	45,946.79	16,929.16	46,279.71	22,973.37
<b>Saldo final al 31 de diciembre del 2007</b>	<b>43,015.29</b>	<b>21,819.77</b>	<b>118,865.90</b>	<b>48,217.61</b>

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2.007 (Expresado en US\$ dólares)a**

**16. ANTICIPO CLIENTES LARGO PLAZO**

Incluye:

Sto. Domingo Puerto Limon	1,588,913.46
Tambillo Iniap	642,295.45
<b>Total</b>	<b><u>2,231,208.91</u></b>

**17. CAPITAL SOCIAL**

Al 31 de Diciembre del 2007, el capital social de **SANCHEZ MERIZALDE CIA. LTDA. SAME** por US\$ 56,000.00 está integrado por 5,600 participaciones por un valor de US\$ 10,00 cada una a valor nominal unitario.

**18. RESERVA DE CAPITAL**

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2000, 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.

**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 Accionistas, que se realiza en el período subsiguiente.

**20. SITUACIÓN FISCAL**

La Compañía no ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 2007 inclusive.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2.007 (Expresado en US\$ dólares)**

**21. UTILIDADES RETENIDAS**

Está a disposición de los accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

**22. DERECHOS DE AUTOR**

Cumpliendo disposiciones legales, descritas en 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 2007, utiliza en su procesamiento informático.

**23. INFORME TRIBUTARIO**

Por disposición establecida en el R.O 740 del 8 de enero del 2004 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el emitir el dictamen sobre la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

**24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES**

Al 31 de Diciembre del 2007, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

**25. PRECIOS DE TRANSFERENCIA**

La compañía mantiene transacciones relacionadas con sociedades y cumple con sus disposiciones indicadas en la resolución No. 2430 publicada en el Registro oficial 494 del 31 de diciembre del 2004.

**26. OTRAS REVELACIONES**

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

CEDEL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**Al 31 de Diciembre del 2.007 (Expresado en US\$ dólares)**

**27. EVENTOS SUBSECUENTES**

Al 31 de Diciembre del 2007 y la fecha de preparación de este informe (junio 24 del 2009), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.

---