



Pannell Kerr Forster

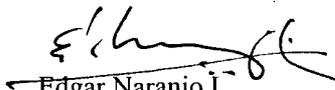
DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
ORINCO S.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **ORINCO S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que las auditorías efectuadas establecen bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ORINCO S.A.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

Pannell Kerr Forster

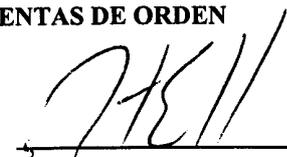
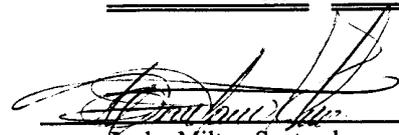
26 de marzo del 2003
Guayaquil, Ecuador


Edgar Naranjo L.

Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías N.015

ORINCO S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

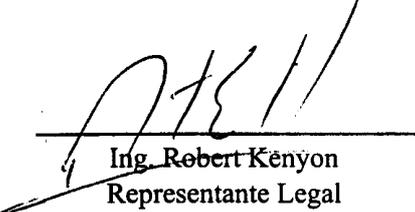
	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	3,061.10	12,826.20
Inversiones temporales	110.72	110.72
Cuentas por cobrar (Nota D)	308,263.59	387,591.50
Inventarios (Nota E)	72,545.48	79,039.76
Pagos anticipados	47,202.10	21,453.14
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	431,182.99	501,021.32
PROPIEDAD MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)	718,766.49	797,252.87
OTROS ACTIVOS (Nota G)	20,859.35	37,327.13
TOTAL DEL ACTIVO	1,170,808.83	1,335,601.32
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario	8,988.50	0.00
Préstamo Bancario	0.00	155,000.00
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	432,467.68	560,087.56
Prestamos a Accionistas	234,129.56	0.00
Gastos acumulados por pagar	0.00	11,871.78
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	675,585.74	726,959.34
JUBILACION PATRONAL (Nota I)	80.00	1,109.13
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Acciones comunes - autorizadas, emitidas y en circulación	132,018.00	132,018.00
Reserva legal	9,145.37	6,126.47
Reserva facultativa	26,578.35	210.51
Reserva de Capital	39,126.20	39,126.20
Reserva por Valuación	208,677.59	321,784.30
Utilidades no distribuidas	79,597.58	108,267.37
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	495,143.09	607,532.85
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,170,808.83	1,335,601.32
CUENTAS DE ORDEN	0.00	8,293.00
 Ing. Robert Kenyon Representante Legal	 Lcdo. Milton Santander Contador General	

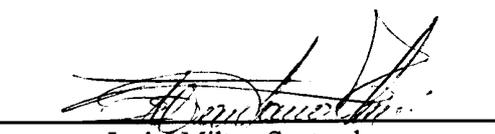
Vea notas a los estados financieros

ORIENCO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
INGRESOS:		
Ingresos por obras contratadas	1,248,441.13	1,464,205.07
Otros ingresos	<u>711.01</u>	<u>18,605.63</u>
	<u>1,249,152.14</u>	<u>1,482,810.70</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo por servicios	1,068,080.75	1,284,711.56
Gastos Administrativos	138,773.98	103,332.60
Gastos Financieros	20,158.33	34,982.86
Otros gastos (Nota K)	<u>19,755.93</u>	<u>12,428.30</u>
	<u>1,246,768.99</u>	<u>1,435,455.32</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	2,383.15	47,355.38
Participación a los trabajadores (Nota H)	357.47	7,103.31
Impuesto a la Renta (Nota L)	<u>506.42</u>	<u>10,063.02</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>1,519.26</u>	<u>30,189.05</u>

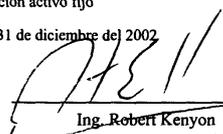

 Ing. Robert Kenyon
 Representante Legal

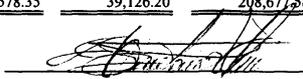

 Lcdó. Milton Santander
 Contador General

ORINCO S.A.ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en USDólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Utilidades no distribuidas</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2000	132,018.00	6,126.47	2,486.32			77,792.63
Utilidad del ejercicio						30,189.05
Reversion impuesto a la renta año 2000						285.69
Pago de intereses por impuestos y otras obligaciones			(2,275.81)			
Transferencia de saldos				39,126.20		
Depreciación activo fijo					(273,305.83)	
Reavalúo de activos fijos					595,090.13	
Saldo al 1 de enero del 2002	132,018.00	6,126.47	210.51	39,126.20	321,784.30	108,267.37
Utilidad del ejercicio						1,519.26
Pago de intereses por impuestos y otras obligaciones			(802.31)			
Transferencia de saldos		3,018.90	27,170.15			(30,189.05)
Depreciación activo fijo					(113,106.72)	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>132,018.00</u>	<u>9,145.37</u>	<u>26,578.35</u>	<u>39,126.20</u>	<u>208,677.58</u>	<u>79,597.58</u>


 Ing. Robert Kenyon
 Representante Legal

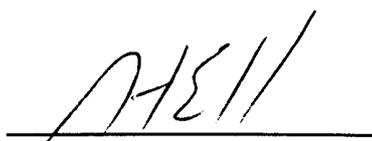

 Lcdo. Milton Santander
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

ORIENTO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Año terminado el	
	31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	1,329,921.36	1,383,036.09
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,311,723.48)	(1,295,074.04)
Intereses ganados y otros	711.01	5,359.04
Efectivo proveniente de las actividades de operación	<u>18,908.89</u>	<u>93,321.09</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(34,620.33)</u>	<u>(92,252.62)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(34,620.33)</u>	<u>(92,252.62)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Otros activos	7,937.78	
Pagos de Jubilación Patronal	(1,189.13)	(835.34)
Pago impuestos y multas	<u>(802.31)</u>	<u>(10,897.54)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	<u>5,946.34</u>	<u>(11,732.88)</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(9,765.10)	(10,664.41)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>12,826.20</u>	<u>23,490.61</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>3,061.10</u>	<u>12,826.20</u>


 Ing. Robert Kenyon
 Representante Legal

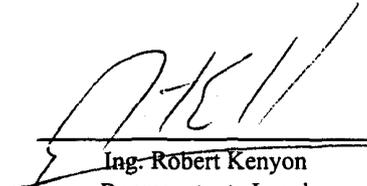

 Lcdó. Milton Santander
 Contador General

ORIENCO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	1,519.26	30,189.05
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación		108,116.39
Utilidad en venta de Activo Fijo		(13,246.59)
Amortizaciones	8,530.00	8,520.00
Provisión cuentas por cobrar		3,908.00
Provisión jubilación patronal	160.00	1,170.06
	<u>10,209.26</u>	<u>138,656.91</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento y disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar	79,327.91	(62,455.71)
Inventarios	6,494.28	(7,649.86)
Gastos pagados por anticipado	(25,748.96)	6,795.08
Préstamos bancarios	(155,000.00)	
Préstamos accionistas	234,129.56	
Sobregiro bancario	8,988.50	(23,668.69)
Documentos y cuentas por pagar	(127,619.88)	39,805.48
Gastos acumulados por pagar	(11,871.78)	1,837.88
	<u>8,699.63</u>	<u>(45,335.82)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>18,908.89</u></u>	<u><u>93,321.09</u></u>


 Ing. Robert Kenyon
 Representante Legal


 Lcdo. Milton Santander
 Contador General

ORINCO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. ORINCO S.A.:

La Compañía se constituyó el 13 de mayo de 1971 en la ciudad de Quito, con el nombre de "ORINCO Servicio Logístico Ecuatoriano C.A."

El 11 de junio de 1974 se inscribió en el Registro Mercantil de la ciudad de Quito el cambio de nombre a ORINCO S.A.

El objeto social de la Compañía es la construcción o estudios de obras de ingeniería, así como trabajos de aerofotogrametría, cartografía, topografía y obras complementarias ya sea de manera directa o mediante la contratación con terceros.

Actualmente el trabajo principal de la Compañía es la prestación de servicios para la ejecución de obras civiles, transporte y apoyo logístico a compañías que operan en el Oriente ecuatoriano.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

Los registros contables se mantienen en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios se encuentran registrados al costo y para su valoración se utiliza el método promedio, que usualmente es igual o menor al de mercado.

La provisión para cuentas incobrables se determina en base al porcentaje del 1% del saldo total de las deudas de los clientes. Durante el año 2002 no se registró ninguna provisión. Las deudas incobrables vencidas por mas de cinco años se dan de baja con cargo a esta provisión .

Las propiedades, maquinaria y equipo registrados al 31 de marzo del 2000 están contabilizados según el procedimiento establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinaria y equipo es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Campamentos	20
Equipo caminero	10
Herramientas	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5

ORIENCO S.A.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

La norma ecuatoriana de contabilidad NEC 17 no es concordante con los principios de contabilidad internacionalmente aceptadas.

Los ingresos se registran en base al método de avance de obra por cada contrato de construcción y los costos en la misma relación a los ingresos. Los gastos se registran cuando se incurre en ellos

La diferencia en cambio originada en 1999 por la actualización de obligaciones en moneda extranjera se registró como Otros activos para ser amortizada en un plazo de hasta 5 años.

La Reserva por Valuación, se origina por el avalúo efectuado a varios activos de la Compañía. La diferencia entre el valor de libros y el avalúo se lo registra en el Patrimonio.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

El efectivo se compone de la siguiente manera:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Bancos		
Pichincha	919.77	9,900.20
Produbanco	699.27	783.78
Citibank		981.38
	1,619.04	11,665.36
Fondo Rotativo	1,442.06	1,160.32
	3,061.10	12,825.68

D. CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Clientes	308,775.66	390,255.89
Empleados	480.00	857.89
Compañías relacionadas		637.27
	309,255.66	391,751.05
Provisión para cuentas incobrables (1)	(992.07)	(4,159.55)
	308,263.59	387,591.50

(1) El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2002	4,159.55
Saldos vencidos dados de baja	(3,167.48)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	992.07

ORIENCO S.A.**E. INVENTARIOS:**

El inventario está compuesto principalmente por repuestos para la maquinaria que se utiliza en el desarrollo de las actividades.

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Bodega Quito	30,522.40	16,726.33
Bodega Parcayacu/ Tarapoa	16,134.64	29,598.11
Bodega C	25,888.44	26,259.07
Bodega Tiguino		6,456.25
	<u>72,545.48</u>	<u>79,039.76</u>

F. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	<u>Saldo al 01-01-02</u>	<u>Adiciones Compra</u>	<u>Ventas y/o Retiros</u>	<u>Saldo al 31/12/02</u>
Equipo caminero	780,764.63	10,685.11	(449.30)	791,000.44
Maquinaria	118,441.29	6,710.60		125,151.89
Vehículos	113,280.19	9,730.11		123,010.30
Herramientas	22,476.09	4,268.20	(1,688.56)	25,055.73
Muebles y enseres	51,203.90	1,577.40	(2,142.20)	50,639.10
Campamentos	30,002.98	1,661.14		31,664.12
Terrenos	139,001.98			139,001.98
Edificios	152,999.95	0.05		153,000.00
Instalaciones Taller	18,104.00			18,104.00
	<u>1,426,275.01</u>	<u>34,632.61</u>	<u>(4,280.06)</u>	<u>1,456,627.56</u>
Depreciaciones	<u>(629,022.14)</u>	<u>(113,106.70)</u>	<u>4,267.77</u>	<u>(737,861.07)</u>
	<u>797,252.87</u>	<u>(78,474.09)</u>	<u>(12.29)</u>	<u>718,766.49</u>

G. OTROS ACTIVOS:

Estos bienes no tienen gravámenes, restricciones, ni están prendados. Esta cuenta se compone de los siguientes valores:

	<u>Depósitos en Garantía</u>	<u>Diferencial Cambiario (1)</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	9,706.11	27,621.21	37,327.32
Cancelación y reclasificaciones	(5,917.68)	(2,020.29)	(7,937.97)
Amortización		(8,530.00)	(8,530.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>3,788.43</u>	<u>17,070.92</u>	<u>20,859.35</u>

(1) Incluye principalmente el saldo por los cargos por diferencial cambiario activados en 1999 y que, según lo permiten las disposiciones legales en Ecuador se amortizarán hasta en 5 años.

ORINCO S.A.**H. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Documentos por pagar	61,804.75	227,178.76
Proveedores	(1) 327,959.45	304,026.76
Obligaciones laborales	41,620.26	28,225.63
Impuestos y retenciones	11.48	11.48
Comité de empresa	714.27	644.93
Participación Trabajadores	(2) 357.47	
	<u>432,467.68</u>	<u>560,087.56</u>

(1) Incluye principalmente US\$ 101,051.79 por pagar al Presidente Ejecutivo, y US\$48,724.74 al Gerente de Operaciones de la Compañía.

(2) De acuerdo a la legislación laboral ecuatoriana, la compañía debe pagar el 15% por participación a los trabajadores en las utilidades anuales antes de la determinación del impuesto a la renta.

I. JUBILACION PATRONAL:

Corresponde al beneficio a que tienen derecho de acuerdo con la legislación laboral ecuatoriana, los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años o más de servicio en forma ininterrumpida dentro de una compañía, o cuando en ese instante reúnan los requisitos necesarios. La pensión patronal no podrá ser inferior al salario mínimo vital general vigente decretado por el Gobierno. En el caso de doble jubilación, por parte del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) y la Compañía, la pensión patronal será mínimo el equivalente al 50% del salario mínimo vital.

El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

Saldo al 1-01-02	1,109.13
Provisión	160.00
Pagos	(1,178.40)
Regulación	(10.73)
Saldo al 31-12-02	<u>80.00</u>

J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones Comunes: Se divide en 132.018 acciones nominativas y ordinarias de US\$1.00 cada una.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación ecuatoriana, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar 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.

ORIENCO S.A.**J. INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Continuación)**

Reserva por Valuación: Es la contrapartida por el mayor valor resultante de los avalúos practicados a la propiedad, maquinaria, y equipo de la compañía.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizada para la distribución de dividendos y ciertos pagos, tales como reliquidación de impuestos.

Reserva de Capital: Es el resultado de transferir los saldos de las cuentas Reexpresión Monetaria y Reserva por Revalorización del Patrimonio.

K. OTROS GASTOS:

Al 31 de diciembre del 2002, incluye lo siguiente:

Multas por contratos	8,859.77
Factura Anulada	2,366.16
Perdida diferencia en cambio	8,530.00
	<u>19,755.93</u>

L. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula de la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual. La base del cálculo del impuesto se determinó según se indica a continuación:

Utilidad antes de la participación a los trabajadores	2,383.15
(-) 15% participación de los trabajadores en la utilidad	357.47
Base imponible	<u>2,025.68</u>
25% de Impuesto a la Renta	<u>506.42</u>

M. CONTRATOS DE CONSTRUCCION:

La Compañía ha suscrito varios contratos de construcción a precios fijos. Las obras contratadas por lo general tienen un plazo de duración de dos años. En el caso de otros clientes se suscriben contratos de acuerdo al trabajo que se va efectuar, que varía en el tiempo, considerando la naturaleza de la obra que realiza.

N. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2002, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.