

PKF
Pannell Kerr Forster

Guayaquil, 26 de mayo del 2004

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Quito.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

<u>COMPañÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expendiente No.</u>
ORINCO S.A.	Al 31 de diciembre del 2003 y 2002	1495-71

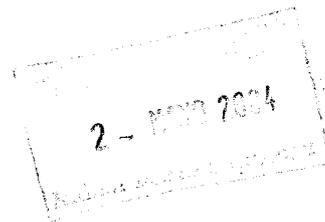
Muy atentamente,

Pannell Kerr Forster



Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

cn.





Pannell Kerr Forster

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
ORIENTCO S.A.
Quito, Ecuador

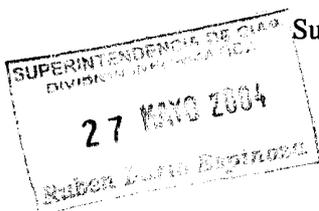
1. Hemos examinado los balances generales de **ORIENTCO S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDolares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestras auditorías.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 **ORIENTCO S.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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

28 de abril del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

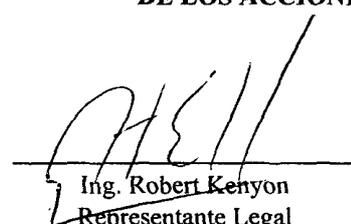
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías N.015

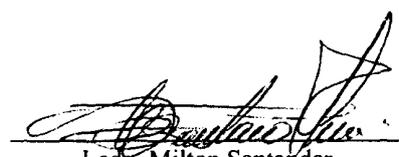


ORIENTO S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	5,146.03	3,061.10
Inversiones temporales	415.57	110.72
Cuentas por cobrar (Nota D)	364,132.07	308,263.59
Inventarios (Nota E)	73,379.80	72,545.48
Pagos anticipados	60,639.13	47,202.10
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	503,712.60	431,182.99
PROPIEDAD MAQUINARIA Y EQUIPO (Nota F)	632,065.15	718,766.49
OTROS ACTIVOS (Nota G)	10,813.72	20,859.35
TOTAL DEL ACTIVO	1,146,591.47	1,170,808.83
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiro bancario		8,988.50
Documentos y cuentas por pagar (Nota H)	399,691.18	432,467.68
Prestamos a Accionistas	234,129.56	234,129.56
Gastos acumulados por pagar		0.00
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	633,820.74	675,585.74
JUBILACION PATRONAL (Nota I)	2,243.12	80.00
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Acciones comunes	132,018.00	132,018.00
Reserva legal	9,297.29	9,145.37
Reserva facultativa	23,138.36	26,578.35
Reserva de Capital	39,126.20	39,126.20
Reserva por Valuación	208,677.59	208,677.59
Utilidades no distribuidas	98,270.17	79,597.58
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	510,527.61	495,143.09
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	1,146,591.47	1,170,808.83

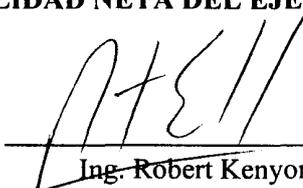

 Ing. Robert Kenyon
 Representante Legal

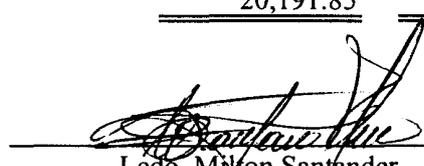

 Lcdo. Milton Santander
 Contador General

ORINCO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:		
Ingresos por obras contratadas	1,012,689.00	1,248,441.13
Otros ingresos	1,442.73	711.01
	<u>1,014,131.73</u>	<u>1,249,152.14</u>
COSTO Y GASTOS:		
Costo por servicios	827,552.67	1,068,080.75
Gastos Administrativos	136,584.85	138,773.98
Gastos Financieros	6,300.03	20,158.33
Otros gastos (Nota K)	12,020.68	19,755.93
	<u>982,458.23</u>	<u>1,246,768.99</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	31,673.50	2,383.15
Participación a los trabajadores (Nota L)	4,751.03	357.47
Impuesto a la Renta (Nota L)	6,730.62	506.42
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>20,191.85</u>	<u>1,519.26</u>


 Ing. Robert Kenyon
 Representante Legal


 Lcdo. Milton Santander
 Contador General

ORINCO S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(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 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					(113,106.71)	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	132,018.00	9,145.37	26,578.35	39,126.20	208,677.59	79,597.58
Utilidad del ejercicio						20,191.85
Transferencia utilidad año 2002		151.92	1,367.34			(1,519.26)
Pago de intereses por impuestos y otras obligaciones			(4,807.33)			
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>132,018.00</u>	<u>9,297.29</u>	<u>23,138.36</u>	<u>39,126.20</u>	<u>208,677.59</u>	<u>98,270.17</u>


 Ing. Robert Kenyon
 Representante Legal


 Lcdo. Milton Santander
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

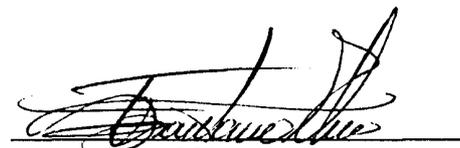
ORINCO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Año terminado al	
	31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	953,679.84	1,329,921.36
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(934,061.77)	(1,311,723.48)
Intereses ganados y otros	1,442.73	711.01
	<u>21,060.80</u>	<u>18,908.89</u>
Efectivo proveniente de las actividades de operación		
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(14,236.53)	(34,620.33)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(14,236.53)	(34,620.33)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Otros activos	1,515.63	7,937.78
Pagos de Jubilación Patronal	(1,447.64)	(1,189.13)
Pago impuestos y multas	(4,807.33)	(802.31)
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	(4,739.34)	5,946.34
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	2,084.93	(9,765.10)
Saldo del efectivo al inicio del año	3,061.10	12,826.20
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>5,146.03</u>	<u>3,061.10</u>



 Ing. Robert Kenyon
 Representante Legal



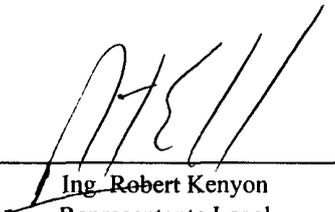
 Lcdo. Milton Santander
 Contador General

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

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Año terminado al	
	31 de diciembre del	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	20,191.85	1,519.26
Transacciones que no representan desembolsos de efectivo:		
Depreciación	100,937.87	
Amortizaciones	8,530.00	8,530.00
Provisión cuentas por cobrar	3,490.68	
Provisión jubilación patronal	3,610.76	160.00
	<u>136,761.16</u>	<u>10,209.26</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento y disminución en:		
Documentos y cuentas por cobrar	(59,359.16)	79,327.91
Inversiones temporales	(304.85)	
Inventarios	(834.32)	6,494.28
Gastos pagados por anticipado	(13,437.03)	(25,748.96)
Préstamos bancarios		(155,000.00)
Préstamos accionistas	0.00	234,129.56
Sobregiro bancario	(8,988.50)	8,988.50
Documentos y cuentas por pagar	(32,776.50)	(127,619.88)
Gastos acumulados por pagar		(11,871.78)
	<u>(115,700.36)</u>	<u>8,699.63</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>21,060.80</u>	<u>18,908.89</u>



Ing. Robert Kenyon
Representante Legal



Lcdo. Milton Santander
Contador General

ORINCO S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(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 razón social 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 originadas en el periodo. Las deudas incobrables vencidas por mas de cinco años se dan de baja con cargo a esta provisión .

Las propiedades, maquinaria y equipo se registran al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurirse 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
Equipo de Computación	5
Vehículos	5

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

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:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Bancos		
Pichincha	316.27	919.77
Produbanco	4,384.94	699.27
	<u>4,701.21</u>	<u>1,619.04</u>
Fondo Rotativo	444.82	1,442.06
	<u>5,146.03</u>	<u>3,061.10</u>

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	367,784.82	308,775.66
Empleados	830.00	480.00
	<u>368,614.82</u>	<u>309,255.66</u>
Provisión para cuentas incobrables (1)	(4,482.75)	(992.07)
	<u>364,132.07</u>	<u>308,263.59</u>

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

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	992.07	4,159.55
Saldos vencidos dados de baja		(3,167.48)
Provisión	3,490.68	
Saldo al final del año	<u>4,482.75</u>	<u>992.07</u>

ORIENTO S.A.**E. INVENTARIOS:**

El inventario está compuesto principalmente por repuestos para la maquinaria que se utiliza en el desarrollo de las actividades, a continuación el detalle:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Bodegas:		
Quito	20,649.83	30,522.4
Parcayacu/ Tarapoa	11,122.38	16,134.6
Consumo	25,595.16	25,888.4
Cointec	7,369.42	0.0
Líneas Atacapi	8,643.01	0.0
	<u>73,379.80</u>	<u>72,545.4</u>

F. PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPO:

	Saldo al 01-01-03	Adiciones Compras	Transferencias	Saldo al 31/12/03
Equipo caminero	791,000.44	9,780.89		800,781.33
Maquinaria	125,151.89			125,151.89
Vehículos	123,010.30			123,010.30
Herramientas	25,055.73	2,947.64		28,003.37
Muebles y enseres	50,639.10	302.00	(23,664.32)	27,276.78
Equipo de computación		1,206.00	23,664.32	24,870.32
Campamentos	31,664.12			31,664.12
Terrenos	139,001.98			139,001.98
Edificios	153,000.00			153,000.00
Instalaciones Taller	18,104.00			18,104.00
	<u>1,456,627.56</u>	<u>14,236.53</u>	<u>0.00</u>	<u>1,470,864.09</u>
Depreciaciones	(737,861.07)	(100,937.87)	0.00	(838,798.94)
	<u>718,766.49</u>	<u>(86,701.34)</u>	<u>0.00</u>	<u>632,065.15</u>

Estos bienes no tienen gravámenes, restricciones, ni están prendados.

G. OTROS ACTIVOS:

Esta cuenta se compone de los siguientes valores:

	Depósitos en Garantía	Diferencial Cambiario (1)	Total
Saldo al 1 de enero del 2003	3,788.43	17,070.92	20,859.35
Cancelación y reclasificaciones	(1,515.63)		(1,515.63)
Amortización		(8,530.00)	(8,530.00)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>2,272.80</u>	<u>8,540.92</u>	<u>10,813.72</u>

(1) Diferencial cambiario activados en 1999 y que, según lo permiten las disposiciones legales en Ecuador se amortizarán hasta en 5 años.

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

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos por pagar	0.00	61,804.75
Proveedores (1)	344,892.69	327,959.45
Obligaciones laborales	28,163.34	41,620.26
Impuestos y retenciones	11.66	11.48
Comité de empresa	785.01	714.27
Participación Trabajadores (2)	4,751.03	357.47
Impuestos por pagar	21.087.45	0.00
	<u>399,691.18</u>	<u>432,467.68</u>

(1) Incluye principalmente US\$ 120,201.16 por pagar a la Cooperativa Transporte Orellana, y US\$98,294.97 al Gerente de la Compañía. En el 2002 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:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	80.00	1,109.13
Provisión	3,610.76	160.00
Pagos	(1,447.64)	(1,178.40)
Regulación		(10.73)
Saldo al final del año	<u>2,243.12</u>	<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 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.

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

Utilidades no distribuidas: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

K. OTROS GASTOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Multas por contratos		8,859.77
Factura anulada		2,366.16
Amortización de pérdida por diferencia en cambio	8,530.00	8,530.00
Provisión cuentas incobrables	3,490.68	
	<u>12,020.68</u>	<u>19,755.93</u>

L. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

Según las leyes laborales del Ecuador la compañía debe destinar el 15% de sus utilidades antes del impuesto a la renta para repartirlas entre sus trabajadores. La provisión para impuesto a la renta se calcula sobre el 25% de la ganancia tributable anual. La base del cálculo se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Utilidad antes de la participación a los trabajadores	31,673.50	2,383.15
(-) 15% participación de los trabajadores en la utilidad	4,751.03	357.47
Base imponible	<u>26,922.47</u>	<u>2,025.68</u>
25% de Impuesto a la Renta	<u>6,730.62</u>	<u>506.42</u>

M. CONTRATOS DE CONSTRUCCION:

La Compañía ha suscrito varios contratos de construcción a precio fijo. 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.

ORIENCO S.A.**N. LITIGIO:**

Actualmente se encuentra en trámite un juicio en contra de la Compañía por parte de Nel Zacarias Quiñónez; cuantía reclamada 102.641,00 sucres. Según confirmación recibida del Abogado, existe la posibilidad de que la sentencia sea favorable al demandante, en cuyo caso el contingente en contra de la compañía no pasará de US\$10,000.00.

O. DERECHOS DE AUTOR:

La Compañía ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

P. HECHOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.