



RIASCOS & RIASCOS
INGENIEROS



Quito, 28 de mayo del 2009

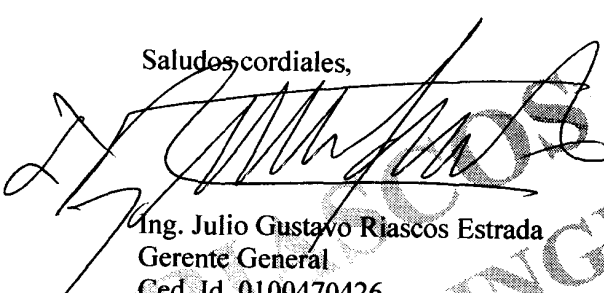
Sres.
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad

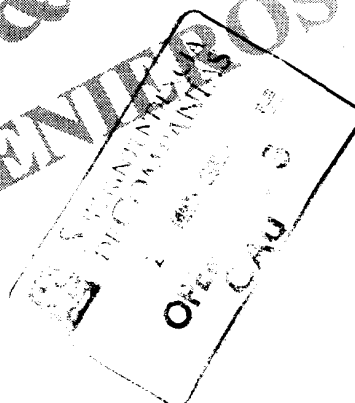
De mi consideración:

Adjunto al presente sírvase encontrar el Informe de Auditoria Externa por el Ejercicio 2008 de la empresa Riascos & Riascos Ingenieros Cía. Ltda. RUC 1791273540001.

Agradezco la prórroga otorgada para este trámite según solicitud del 30 de abril del 2009.

Saludos cordiales,


Ing. Julio Gustavo Riascos Estrada
Gerente General
Ced. Id. 0100470426



c.c. Archivo

**Riascos & Riascos
Ingenieros Cía. Ltda.**

Estados financieros por los años terminados
el 31 de diciembre del 2008 y 2007
Con informe del auditor independiente



Fabián Arico C.

auditor - consultor

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de:

Riascos y Riascos Ingenieros Cía. Ltda.

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de **Riascos y Riascos Ingenieros Cía. Ltda.** al 31 del diciembre del 2008 y 2007, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad respecto a si los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones de los estados financieros. Una auditoría también incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas realizadas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **Riascos y Riascos Ingenieros Cía. Ltda.**, al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad.

Rafael Almeida N42-115
e Hidalgo de Pinto
Teléfono: (593-2) 2433773
Quito - Ecuador



Fabián Arico C.

auditor - consultor

4. Como se explica en la Nota A de los estados financieros al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha incurrido en pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$733,230 que fueron compensadas con reservas por valuación de activos por US\$ 533,230 y aportes para futuras capitalizaciones por US\$200,000. A esa fecha, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$395,675. En opinión de la administración, no se requiere ajustar los estados financieros a valores de liquidación ya que sus planes de servicios constructivos, para los próximos períodos, permitirán el saneamiento de la situación financiera y el cumplimiento de los compromisos comerciales con sus acreedores, clientes y accionistas.
5. Durante el segundo semestre del año 2008, la economía del Ecuador se ha visto afectada principalmente por la crisis financiera internacional, la baja significativa en los precios del barril de petróleo y la disminución de remesas del exterior. El Gobierno ha realizado ajustes principalmente en las tasas arancelarias, determinó cupos a las importaciones de bienes, y ha emitido regulaciones a la salida de divisas. La inflación por el año terminado el 31 de diciembre del año 2008 fue del 9% teniendo un incremento importante en relación a los cuatro años anteriores. Los efectos que podrían surgir, derivados del entorno económico actual en el país y en el exterior no se pueden determinar. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

Abril 3, 2009
Quito - Ecuador
R.N.A.E. No. 312

Fabián Arico C.
Licencia 23,295

RIASCOS Y RIASCOS INGENIEROS CÍA. LTDA.**Balances Generales****Al 31 de diciembre del 2008 y 2007****(Expresados en U. S. dólares)**

	<u>Notas</u>	2008	2007
ACTIVOS			
Activo corriente:			
Efectivo		15,589	132,802
Cuentas por cobrar	C	391,157	663,652
Otros activos corrientes	D	<u>191,916</u>	<u>28,689</u>
Total activo corriente		598,662	825,143
 MAQUINARIA, EQUIPOS Y VEHÍCULOS	 E	 <u>1,038,587</u>	 <u>1,180,631</u>
 TOTAL ACTIVOS		 <u>1,637,249</u>	 <u>2,005,774</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Pasivo Corriente:			
Obligaciones bancarias	F	472,295	922,891
Porción corriente del pasivo a largo plazo	K	34,510	27,217
Cuentas por pagar	G	180,754	213,117
Participación a trabajadores	H	1,740	2,449
Gastos acumulados por pagar		30,612	88,945
Anticipos	J	<u>274,427</u>	<u>400,823</u>
Total pasivo corriente		994,338	1,655,442
 PASIVOS A LARGO PLAZO	 K	 403,426	 34,510
PATRIMONIO			
Capital social	L	6,400	6,400
Aportes futuras capitalizaciones		200,000	400,000
Reserva legal	M	6,852	6,435
Reserva de capital	N	18,974	18,974
Reserva por valuación de activos	O		533,230
Utilidades retenidas (déficit acumulado)	P	<u>7,259</u>	<u>(649,217)</u>
Total patrimonio		<u>239,485</u>	<u>315,822</u>
 TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		 <u>1,637,249</u>	 <u>2,005,774</u>

RIASCOS Y RIASCOS INGENIEROS CÍA. LTDA.
Estados de Resultados
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2008</u>	<u>2007</u>
INGRESOS:	R		
Construcción		1,122,897	1,612,996
Alquileres y otros		<u>311,514</u>	<u>273,896</u>
Total ingresos		1,434,411	1,886,892
COSTOS:	R		
Construcción		676,037	771,661
Maquinaria y equipo		122,091	224,808
Otros costos		<u>97,357</u>	<u>182,600</u>
Total costos		<u>895,485</u>	<u>1,179,069</u>
Utilidad bruta		538,926	707,823
Gastos de administración		<u>(534,401)</u>	<u>(506,270)</u>
Utilidad operacional		4,525	201,553
Otros ingresos (gastos):			
Gastos financieros		(114,002)	(177,868)
Otros ingresos (gastos)		<u>19,704</u>	<u>(9,167)</u>
Total otros ingresos (gastos)		<u>(94,298)</u>	<u>(187,035)</u>
Utilidad (pérdida) antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		(89,773)	14,518
Participación a trabajadores	H		(2,178)
Impuesto a la renta	I	<u>(14,000)</u>	<u>(3,995)</u>
Utilidad (pérdida) neta		<u>(103,773)</u>	<u>8,345</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

RIASCOS Y RIASCOS INGENIEROS CÍA. LTDA.
Estados de Cambios en el Patrimonio
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reservas			Utilidades retenidas (déficit acumulado)	Total
			legal	de capital	por valuación		
Saldos al 31 de diciembre del 2006	6,400		3,200	18,974		(654,327)	(625,753)
Transferencia a Reserva			3,235			(3,235)	
Aportes para futuros aumentos de capital		400,000					400,000
Valuación de activos					533,230		533,230
Utilidad neta						8,345	8,345
Saldos al 31 de diciembre del 2007	6,400	400,000	6,435	18,974	533,230	(649,217)	315,822
Transferencia a Reserva			417			(417)	
Compensación de cuentas		(200,000)			(533,230)	733,230	
Ajustes de años anteriores						27,436	27,436
Pérdida neta						(103,773)	(103,773)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>6,400</u>	<u>200,000</u>	<u>6,852</u>	<u>18,974</u>		<u>7,259</u>	<u>239,485</u>

Las notas son parte integrante de los Estados Financieros.

RIASCOS Y RIASCOS INGENIEROS CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	1,280,085	1,598,585
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(1,107,423)	(1,123,962)
Intereses pagados	(114,002)	(158,920)
Impuesto a la renta pagado	(14,386)	(27,585)
Otros gastos	<u>19,704</u>	<u>(9,167)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>63,978</u>	<u>278,951</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Pagos por compra de maquinaria, equipos y vehículos	(134,240)	(52,036)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(134,240)</u>	<u>(52,036)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos cuotas de arrendamiento mercantil		(18,960)
Obligaciones bancarias pagadas	(450,596)	(142,530)
Cambios netos en pasivos a largo plazo	<u>403,645</u>	<u>61,727</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(46,951)</u>	<u>(99,763)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo	(117,213)	127,152
Efectivo al inicio del periodo	<u>132,802</u>	<u>5,650</u>
Efectivo al final del periodo	<u>15,589</u>	<u>132,802</u>

RIASCOS Y RIASCOS INGENIEROS CÍA. LTDA.
Estados de Flujos de Efectivo (Continuación)
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007
(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad (pérdida) neta	(103,773)	8,345
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	276,284	122,558
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:		
Disminución en cuentas por cobrar	272,495	256,232
Aumento en otros activos corrientes	(163,227)	(28,689)
Aumento (disminución) en cuentas y gastos acumulados por pagar	(91,405)	488,635
Disminución en anticipos	(126,396)	(568,130)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>63,978</u>	<u>278,951</u>

RIASCOS Y RIASCOS INGENIEROS CÍA. LTDA.
Notas a los Estados Financieros
Por los años terminados el 31 de diciembre del 2008 y 2007

A. OPERACIONES

RIASCOS Y RIASCOS INGENIEROS Cía. Ltda., fue constituida el 2 de mayo de 1994 en Quito - Ecuador, el objetivo social principal es realizar la planificación, estudio, construcción, diseño y mantenimiento de obras civiles, de carreteras, caminos vecinales, puentes, lotizaciones, urbanizaciones, de ingeniería sanitaria, hidráulica, canalización, alcantarillado, agua potable, pavimentación, puertos, canales, túneles y obras de ingeniería en general. Además, podrá realizar estudios, ejecución y fiscalización de proyectos de inversión pública y privada.

Un resumen de los principales contratos de infraestructura se incluye en la Nota R a estos estados financieros.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía ha incurrido en pérdidas acumuladas por aproximadamente US\$733,230 que fueron compensadas con reservas por valuación de activos por US\$ 533,230 y aportes para futuras capitalizaciones por US\$200,000. A esa fecha, los pasivos corrientes exceden a los activos corrientes en US\$ 395,771. No se requiere ajustar los estados financieros a valores de liquidación ya que los planes de servicios constructivos, para los próximos períodos, permitirán el saneamiento de la situación financiera y el cumplimiento de los compromisos comerciales con acreedores, clientes y accionistas.

A partir del segundo semestre del año 2008, la economía del Ecuador se ha visto afectada principalmente por la crisis financiera internacional, la baja significativa en los precios del barril de petróleo y la disminución de remesas del exterior. El Gobierno ha realizado ajustes principalmente en las tasas arancelarias, determinó cupos a las importaciones de bienes, y ha emitido regulaciones a la salida de divisas. La inflación por el año terminado el 31 de diciembre del año 2008 fue del 9% teniendo un incremento importante en relación a los cuatro años anteriores. Los efectos que podrían surgir, derivados del entorno económico actual en el país y en el exterior no se pueden determinar. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos considerando estas circunstancias.

B. POLÍTICAS DE CONTABILIDAD SIGNIFICATIVAS

Las políticas de contabilidad de la compañía se basan en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad NEC, establecidas por Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Con resolución No. 08.G.DSC de 20 de noviembre de 2008, la Superintendencia de Compañías del Ecuador resolvió adoptar un cronograma para la aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. En relación con los estados

financieros de RIASCOS Y RIASCOS INGENIEROS Cía. Ltda., cuyo total de activos, al 31 de diciembre de 2007, aún no excedían los US\$4,000,000 se dispuso que éstas sean de aplicación obligatoria para el registro, preparación y presentación de estados financieros a partir del 1 de enero de 2012, estableciendo el año 2011 como período de transición; para tal efecto la compañía deberá elaborar y presentar sus estados financieros comparativos con observancia de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", a partir del año 2011.

Las principales prácticas de contabilidad aplicadas por la compañía se resumen a continuación:

Estimaciones

La Administración de la compañía ha realizado ciertas estimaciones y ha utilizado algunos supuestos, para determinar la valuación de algunas partidas incluidas en los estados financieros, la administración considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Cuentas por cobrar -

Las cuentas por cobrar están valoradas a su valor probable de recuperación. La provisión para cuentas de dudoso recaudo se carga a los gastos del ejercicio.

Maquinaria, equipos y vehículos

Están contabilizados al costo de adquisición, excepto maquinaria, equipo caminero y vehículos que están al valor de mercado (avalúo), los desembolsos por mantenimiento y reparación se registran en gastos al incurrirse en ellos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Porcentaje</u>
Maquinaria	10
Vehículos	20
Equipo caminero	20
Equipo de oficina	10
Equipo de laboratorio	20
Equipo de computación	33
Instalaciones	20

Ingresos, Costos y Gastos

Se registran cuando las planillas de proyectos de infraestructura han sido aprobadas por los clientes; los ingresos por honorarios, con base en el avance de obra de los contratos, mediante la emisión de facturas.

Provisiones para Participación a trabajadores e Impuesto a la renta

Son reconocidas en los resultados del periodo en función a su devengamiento.

Gastos financieros

Se registran en los resultados de acuerdo con el método de causación.

Variación en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos fue como sigue:

<u>Año terminado en diciembre 31</u>	<u>Variación anual</u>
2004	2%
2005	3%
2006	3%
2007	3%
2008	9%

C. CUENTAS POR COBRAR

Un detalle de esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Partes relacionadas (ver nota Q)		150,442	120,363
Impuesto al valor agregado - IVA	(1)	77,912	
Impuesto a la renta (Ver Nota I)	(2)	54,537	54,151
Socio	(3)		406,777
Contratistas		41,658	45,110
Clientes - obras de infraestructura		66,474	35,092
Empleados		134	2,159
		<u>391,157</u>	<u>663,652</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2008, corresponde a crédito tributario, cuya devolución fue tramitada con solicitudes presentadas ante el Servicio de Rentas Internas. Durante el año 2009 (hasta la fecha de emisión de los estados financieros), la Compañía fue notificada con dos resoluciones que determinaron un valor total sujeto a devolución de US\$44,531. En opinión de la Gerencia de la Compañía, el remanente podría ser procesado como crédito tributario.
- (2) Al 31 de diciembre del 2008, incluye retenciones en la fuente del impuesto a la renta de años anteriores al ejercicio fiscal 2005 un valor US\$16,500.
- (3) Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2008, los saldos por cobrar al socio principal se recuperaron mediante abonos.

Al 31 de diciembre de 2007 el saldo correspondía a una operación que se liquidó mediante la venta de una propiedad del socio principal de la compañía que, a esa fecha, estaba respaldada con escritura de promesa de compra venta.

D. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Obras en proceso	(1)	163,826	
Impuesto al valor agregado - IVA	(2)	28,090	
Importaciones en tránsito	(3)		17,500
Otros		_____	<u>11,189</u>
		<u>191,916</u>	<u>28,689</u>

- (1) Corresponde a costos acumulados, pendientes de facturar (emitir planillas) por el contrato de rehabilitación de la carretera Guaranda - Río Blanco, incluyendo mantenimiento. Adicionalmente, ver Nota R.
- (2) Corresponde al saldo de crédito tributario por IVA en compras de bienes y servicios.
- (3) Corresponde a desembolsos realizados para la importación de una máquina para mezcla de slurry, marca Bergkamp, modelo SB-804 usada de fabricación americana, esta máquina se nacionalizó en el mes de abril del 2008.

E. MAQUINARIA, EQUIPOS Y VEHÍCULOS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Maquinaria	(1)	896,077	899,668
Vehículos	(1)	409,834	409,834
Equipo caminero	(1)	435,119	366,063
Equipos de computación		14,884	14,884
Equipos de laboratorio		5,503	5,503
Equipos de oficina		2,115	2,115
Instalaciones		<u>44,000</u>	<u>44,000</u>
		1,807,532	1,742,067
Depreciación acumulada		<u>(768,945)</u>	<u>(561,436)</u>
		<u>1,038,587</u>	<u>1,180,631</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, la compañía registró en estas cuentas un valor total de US\$533,231, producto de un avalúo de maquinaria, vehículos y equipo caminero, realizado por un perito independiente. Este valor fue registrado con crédito en el patrimonio en la cuenta reserva por valuación de activos.

El saldo al 31 de diciembre del 2007, incluye activos adquiridos mediante contratos de arrendamiento mercantil con opción a compra (leasing), de maquinaria y vehículos. Los valores registrados en el costo fue de US\$315,413 y en la cuenta depreciación acumulada por US\$34,429.

Los movimientos de maquinaria, equipos y vehículos, fueron como sigue:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Saldo inicial neto según estados financieros		1,180,631	629,051
Ajustes de años anteriores			(192,113)
Registro de activos mediante contratos de arriendo mercantil			<u>280,984</u>
Saldo inicial neto ajustado		1,180,631	717,922
Compras	(1)	134,240	52,036
Avalúo de activos			533,231
Depreciación del año		<u>(276,284)</u>	<u>(122,558)</u>
		<u>1,038,587</u>	<u>1,180,631</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2007, corresponde principalmente al registro de la importación en tránsito cuyo saldo, se menciona en la Nota D.

F. OBLIGACIONES BANCARIAS

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
Produbanco S. A.	(1)	404,633	749,731
Banco del Pichincha S. A.	(2)	67,662	143,988
Banco Amazonas S. A.	(3)		24,200
Diners Club S. A.			<u>4,972</u>
		<u>472,295</u>	<u>922,891</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2008, incluye dos créditos concedidos, con plazos de hasta 360 días, pagaderos al vencimiento hasta diciembre de 2009, con tasas de interés anual que fluctúan entre 10% y 13%.

Al 31 de diciembre de 2007, incluye tres créditos concedidos, con plazos de 90, 120 y 180 días, pagaderos al vencimiento en enero y febrero del año 2008, con tasas de interés anual que fluctúan entre 12.30% y 13%. Adicionalmente, sobregiro (contratado), por US\$100,784 que venció el 14 de enero del 2008, con interés anual del 15% y el saldo pendiente de pago de tres contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra (leasing), por USD\$91,947.

Las garantías otorgadas corresponden: a) prenda industrial de maquinaria por un valor de US\$652 mil aproximadamente, b) hipoteca sobre un bien de propiedad del socio principal de la compañía por US\$380 mil.

- (2) Al 31 de diciembre de 2008 corresponde a una operación de crédito con vencimiento en diciembre de 2009 y con una tasa de interés de 12,70%. Para el año 2007, representa dos créditos a 12 meses plazo, con tasas de interés anual del 12.83% y 15.03% y con vencimientos finales en mayo y septiembre del año 2008.

Estos créditos están garantizados con hipoteca sobre bienes inmuebles de propiedad del socio principal por un valor de US\$280 mil y prenda industrial de maquinaria por US\$65 mil.

- (3) Correspondía a dos créditos concedidos a 90 y 94 días plazo, con tasas de interés anual del 16.08% y 17.96%, con vencimientos finales en enero y marzo del año 2008, tiene garantía hipotecaria sobre local comercial de propiedad del socio principal por US\$370 mil.

G. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	..31 de diciembre del..	
	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Proveedores de bienes y servicios	114,673	106,583
Partes relacionadas (ver Nota Q)	48,924	87,211
Impuesto al valor agregado - IVA		18,443
Retenciones de impuesto a la renta y otras	<u>17,157</u>	<u>880</u>
	<u>180,754</u>	<u>213,117</u>

H. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar de las utilidades anuales de la Compañía en un 15%.

Los movimientos de la provisión para la participación a trabajadores, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial	2,449	15,442
Provisión del año		2,178
Pagos	<u>(709)</u>	<u>(15,171)</u>
Saldo final	<u>1,740</u>	<u>2,449</u>

I. IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para el impuesto a la renta, ha sido calculada aplicando la tasa del 25% sobre las utilidades a distribuirse, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los accionistas se encuentran exentos de impuestos y de retención en la fuente.

Una reconciliación entre la utilidad según los estados financieros y la base imponible, es como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Utilidad (pérdida) antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta según los estados financieros	(89,773)	14,518
Participación a trabajadores		(2,178)
Gastos no deducibles	154,090	3,639
Ingresos exentos	<u>(8,317)</u>	<u>—</u>
Base imponible	<u>56,000</u>	<u>15,979</u>
Impuesto a la renta causado	<u>14,000</u>	<u>3,995</u>

Los movimientos de la provisión para el impuesto a la renta, fueron como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
	(En U.S. dólares)	
Saldo inicial, registrado en cuentas por cobrar	(54,151)	(30,561)
Provisión del año	14,000	3,995
Pagos	<u>(14,386)</u>	<u>(27,585)</u>
Saldo final, registrado en cuentas por cobrar	<u>(54,537)</u>	<u>(54,151)</u>

De acuerdo con la legislación vigente, las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción de diez puntos porcentuales de la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, siempre que efectúen el correspondiente aumento de capital, que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior; a partir del cierre del ejercicio fiscal del año 2008 las utilidades materia de la reinversión a más de su capitalización deben destinarse a la adquisición de maquinarias nuevas o equipos nuevos que se utilicen para la actividad productiva.

J. ANTICIPOS

Incluye anticipos recibidos de clientes, según contratos de ejecución para obras de infraestructura, estos son descontados de acuerdo a la presentación de facturas y planillas de avance de obra.

K. PASIVOS A LARGO PLAZO

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
GMAC Ecuador	(1)	34,510	61,727
Consorcio Paveco	(2)	122,902	
Accionistas	(3)	<u>280,524</u>	
		437,936	61,727
Porción corriente		<u>(34,510)</u>	<u>(27,217)</u>
		<u>403,426</u>	<u>34,510</u>

(1) Corresponde a financiamiento de 3 vehículos, incluye una volqueta, a 36 meses plazo y con 48 meses plazo dos créditos, tasas entre 12.44% y 14.13% de interés anual, con vencimiento final 30 de septiembre del 2010. Estos vehículos tienen reserva de dominio.

(2) y (3) Ver Nota Q

L. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2008 y 2007 el capital social está representado por 160,000 participaciones, cada una tiene un valor nominal de 4 centavos de dólar de los Estados Unidos de América.

M. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 5% de su utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta como mínimo alcance el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

N. RESERVA DE CAPITAL

Incluye valores transferidos, de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, originadas en años anteriores. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización.

O. RESERVA POR VALUACIÓN DE ACTIVOS

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo que se describe en la Nota E. El saldo acreedor de la Reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Durante el año terminado el 31 de diciembre de 2008, se procedió a compensar el saldo de esta reserva con las pérdidas acumuladas.

P. DÉFICIT ACUMULADO

La Ley de Compañías del Ecuador, indica que se pondrán en causal de liquidación las compañías que, sus pérdidas acumuladas alcancen el cincuenta por ciento o más del capital social y el total de las reservas, siempre y cuando los socios no procedan a reintegrarlo.

Q. PARTES VINCULADAS

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

		..31 de diciembre del..	
		<u>2008</u>	<u>2007</u>
		(En U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>			
Consortio Riascos & Riascos Ingenieros			
Cía. Ltda. y Asociados	(1)	49,877	69,636
Rocas Andinas Cía. Ltda.	(2)	32,749	27,581
Bosque Roble S. A.	(3)	27,688	23,146
Consortio Paveco	(4)	39,839	
Otros		<u>289</u>	<u> </u>
		<u>150,442</u>	<u>120,363</u>
<i>Cuentas por pagar corto plazo:</i>			
Ing. Diego Riascos	(5)	24,999	
Ing. Julio Gustavo Riascos Riofrío	(5)	23,925	
Consortio Paveco	(5)	<u> </u>	<u>87,211</u>
		<u>48,924</u>	<u>87,211</u>
<i>Pasivos a largo plazo:</i>			
Consortio Paveco	(5)	122,902	
Ing. Gustavo Riascos Estrada	(5)	75,193	
Ing. Gustavo Riascos Riofrío	(5)	97,331	
Sra. Sandra Riascos Riofrío	(5)	<u>108,000</u>	<u> </u>
		<u>403,426</u>	<u> </u>

- (1) Asociación constituida para la ejecución de obras de construcción de la ampliación de la Vía Interoceánica Tramo III (Tumbaco - Pifo), la compañía participa con el 50%.
- (2) Corresponde a la acumulación de saldos a cobrar por el financiamiento de gastos de nómina de esta relacionada.
- (3) Corresponde a la acumulación de saldos a cobrar por el financiamiento de gastos varios de esta relacionada.
- (4) Generado con el reconocimiento de la participación de la compañía en este Consortio.
- (5) Corresponde a financiamientos recibidos de estos accionistas, no están fijadas tasa de interés y no se han determinado fechas de vencimiento.

Durante el año terminado al 31 de diciembre de 2008, un accionista donó a la Compañía, US\$ 75,490.00, que se registró como abono al saldo pendiente de pago.

R. CONTRATOS DE INFRAESTRUCTURA

La compañía ejecuto varias obras de infraestructura entre las más importantes se detallan a continuación:

a) Contrato firmado con el Ministerio de Transporte y Obras Públicas (MTOP)

El 14 julio del 2005, se adjudica a Riascos y Riascos Ingenieros Cía. Ltda., la licitación para ejecutar la rehabilitación de la carretera Guaranda - Río Blanco, de 45 Km. de longitud, incluye mantenimiento (durante dos años), ubicada en la provincia de Bolívar, la obra se realiza con fondos provenientes de un crédito del Banco del Estado. El valor del contrato es de USD\$3,310,870, se recibe en calidad de anticipo el 40% del valor del contrato por USD\$1,324,348 en el año 2005; el contrato establece reajuste de precios. El plazo original fue establecido en diez meses, a partir de que el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones notifique que el anticipo se encuentra disponible. La obra ha tenido prórrogas en cinco ocasiones, la última por 170 días desde 24 de octubre 2007 hasta el 10 de abril 2008, el contrato establece prórrogas por fuerza mayor o fortuito, cuando la entidad contratante ordene la ejecución de trabajos adicionales, si la entidad contratante no hubiera solucionado los problemas administrativos - contractuales.

Al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha solicitado la séptima orden de cambio, incluyendo una extensión del plazo. En criterio de la Administración, el desabastecimiento de asfalto que sufrió el país y las condiciones climáticas adversas en el sitio de la obra (eventos del segundo semestre del año 2008), que no permitieron ejecutar los trabajos en el cronograma modificado (aprobado para concluir el 30 de octubre de 2008), justificarían este pedido de cambio; a la propia fecha existen trabajos de mantenimiento por facturar, por aproximadamente US\$182,000 cuyos costos alcanzan la cifra de US\$ 163,826.14, los que están registrados como Obras en Proceso, ver Nota D. A la fecha de emisión de estos estados financieros, aún no se recibe la notificación, por parte del MTOP, respecto de la última orden de cambio solicitada.

b) Contratos firmados con el Cuerpo de Ingenieros del Ejército.

El 17 de septiembre del 2007 se adjudica a Riascos y Riascos Ingenieros Cía. Ltda., el contrato No. 052-2007 para la contratación de la capa de rodadura de hormigón asfáltico en planta, que incluye acabado de obra básica, producción imprimación y tendido, para la ejecución del proyecto terminación carretera Guaranda - Balsapamba (acceso a Vinchoa, Santa Fe 4 km). La cuantía del contrato es de USD\$138,880, se recibe el 40% en calidad de anticipo y el saldo contra presentación de planillas. Plazo: treinta días.

También, el 23 de noviembre del 2007, se renueva el contrato No. 052-2007, para realizar la contratación de la capa de rodadura de hormigón asfáltico mezclado en planta, que incluye acabado de obra básica, producción imprimación y tendido, para la ejecución del proyecto terminación carretera Guaranda Balsapamba. La

cuantía del contrato es de USD\$138,880, se recibió el 40% en calidad de anticipo y el saldo contra presentación de planillas el plazo fue de treinta días.

El 4 de diciembre del 2007, se firma el contrato No. 098-2007 para subcontratar el equipo y mano de obra del rubro capa de sello mortero asfáltico (slurry) tipo II con polímetro, para la ejecución del proyecto mantenimiento vial entre Papallacta y Cuyuja. La cuantía del contrato es de USD\$88,200 se recibió el 50% en calidad de anticipo y el saldo contra presentación de planillas el plazo es de 45 días.

El 30 de abril del 2008, se firma el contrato No. 017-2008 AJ para la colocación de la capa de rodadura de hormigón asfáltico mezclado en planta e=10cm (tipo B, o ¾) incluye producción, imprimación, tendido y transporte tramo 3+100 A7+400 para la terminación de la carretera Guaranda Balsapamba, en la Provincia de Bolívar, dentro del plan de Emergencia Vial decretado por el Presidente de la República del Ecuador. La cuantía del contrato es de USD\$185,867.50 se recibió el 40% en calidad de anticipo y el saldo contra presentación de planillas el plazo es de 60 días a partir de la recepción del anticipo.

c) Contrato firmado con el Honorable Consejo Provincial de Pichincha.

El 11 agosto de 2008, se firma el contrato para la pavimentación L=65 Km., A=6m, de la vía panamericana Norte - Cangahua, Parroquia Cangahua, Cantón Cayambe de la Provincia de Pichincha. Corresponde al contratista proporcionar la dirección técnica, proveer la mano de obra, el equipo y maquinaria requerida y los materiales necesarios para ejecutar debidamente la obra de acuerdo al cronograma de ejecución de los trabajos y dentro del plazo convenido, a entera satisfacción del contratante. La cuantía del contrato es de USD\$92,318,22, con IVA 0% se recibió el anticipo del 50%, previo la presentación del plan de inversión. El valor restante se pagará contra la presentación de planillas. Tiene un plazo de noventa días calendario a partir de la entrega del anticipo.

En relación con la ejecución de los contratos detallados, al 31 de diciembre de 2008, la Compañía ha otorgado garantías a sus contratantes, mediante pólizas de seguro, por un monto aproximado de US\$895 mil.

S. AJUSTES DE AÑOS ANTERIORES

A continuación se detallan los ajustes de años anteriores aplicados en los principales rubros del balance general:

	..31 de diciembre del..
	<u>2008</u> <u>2007</u>
	(En U.S. dólares)
Cuentas por cobrar	(443,269)
Maquinaria, equipos y vehículos	88,871
Obligaciones bancarias	(91,887)
Cuentas por pagar	421,884
Anticipos	(595,617)
Gastos arrendamiento mercantil con opción a compra (leasing)	_____ (110,908)
	_____ (730,926)

T. HECHOS POSTERIORES

Excepto por el asunto mencionado en el numeral (1) de la Nota C a los estados financieros, entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de abril del 2009) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.
