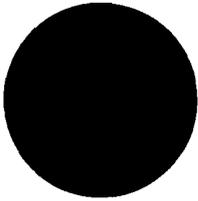


90360

**ERAZO CONSTRUCTORES  
S.A.**

Estados Financieros por el Año  
Terminado el 31 de Diciembre del 2009  
e Informe de los Auditores  
Independientes



**MARTINEZ CHAVEZ Y ASOCIADOS CIA. LTDA.**  
**AUDITORES & ASESORES CONTABLES**

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas de Erazo Constructores S.A.:

**Informe sobre los estados financieros**

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Erazo Constructores S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros de Erazo Constructores S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 no fueron examinados por nosotros ni por otros auditores en razón que de acuerdo a disposiciones legales vigentes en el país no requería auditoría externa, por lo tanto, no expresamos una opinión sobre los mismos.

**Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros**

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos que son relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que éstos carezcan de errores importantes causados por fraude o error; la selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y la elaboración de estimaciones contables que son razonables de acuerdo con las circunstancias.

**Responsabilidad del Auditor**

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes.

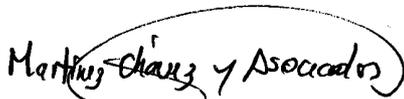
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación del riesgo de errores importantes en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Opinión

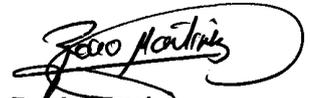
En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Erazo Constructores S.A. al 31 de diciembre del 2009, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

## Asuntos de énfasis

A partir del 1 de enero del 2009, en el Ecuador es obligatoria la adopción de normas internacionales de auditoría de acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI-003 de la Superintendencia de Compañía de fecha 21 de agosto del 2006. Sin embargo, es importante mencionar, que los estados financieros de Erazo Constructores S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 fue preparado bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Quito, Abril 27, 2010  
Registro No. 649



Rocio Martínez  
Licencia No. 26171

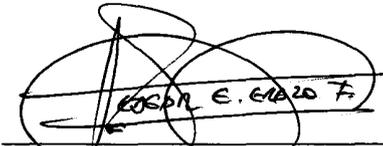
**ERAZO CONSTRUCTORES S.A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b><u>ACTIVOS</u></b>	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y equivalentes de caja	3	120	97
Cuentas por cobrar comerciales	4	572	138
Inventarios		24	21
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>89</u>	<u>98</u>
Total activos corrientes		<u>805</u>	<u>354</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPO:</b>			
Terrenos	6	9	9
Maquinaria y equipo		1,248	1,405
Vehículos		455	117
Equipos		<u>23</u>	<u>23</u>
Total		1,735	1,554
Menos depreciación acumulada		<u>(581)</u>	<u>(636)</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,154</u>	<u>918</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	<u>      </u>	<u>381</u>
<b>TOTAL</b>		<u>1,959</u>	<u>1,653</u>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Edgar Erazo  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	9	281	212
Cuentas por pagar	8	381	337
Participación a trabajadores		68	38
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar		<u>45</u>	<u>74</u>
Total pasivos corrientes		<u>775</u>	<u>661</u>
<b>OBLIGACIONES A LARGO PLAZO</b>			
	9	<u>716</u>	<u>421</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	10	107	107
Aportes para futuras capitalizaciones			150
Reserva legal		34	19
Utilidades retenidas		<u>327</u>	<u>295</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>468</u>	<u>571</u>
<b>TOTAL</b>			
		<u>1,959</u>	<u>1,653</u>

---



Rubén Rodríguez  
Contador General

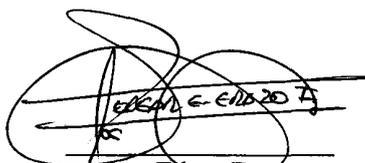
**ERAZO CONSTRUCTORES S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
INGRESOS OPERACIONALES	11	3,482	1,872
COSTO DE VENTAS	12	<u>2,766</u>	<u>1,421</u>
UTILIDAD BRUTA		716	451
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN Y VENTAS:		<u>252</u>	<u>171</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>464</u>	<u>280</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		(64)	(30)
Otros ingresos, neto		<u>53</u>	<u>5</u>
Total		<u>(11)</u>	<u>(25)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>453</u>	<u>255</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores		68	38
Impuesto a la renta		<u>52</u>	<u>48</u>
Total		<u>120</u>	<u>86</u>
UTILIDAD NETA		<u>333</u>	<u>169</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Edgar Erazo  
Gerente General



Rubén Rodríguez  
Contador General

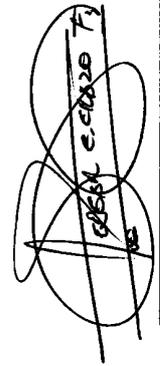
**ERAZO CONSTRUCTORES S.A.**

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aporte para Futuras Capitalizaciones</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2007	57	19	150	202	428
Utilidad neta				169	169
Capitalización	50			(50)	
Ajustes				(26)	(26)
Saldos al 31 de diciembre del 2008	107	19	150	295	571
Utilidad neta				333	333
Transferencia		15		(15)	
Devolución aportes a los accionistas			(150)		(150)
Dividendos declarados				(286)	(286)
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>107</u>	<u>34</u>	<u>—</u>	<u>327</u>	<u>468</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Edgar Erazo  
Presidente



Rubén Rodríguez  
Contador General

**ERAZO CONSTRUCTORES S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Recibido de clientes	3,040	1,776
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,323)	(1,457)
Intereses pagados	(64)	(30)
Participación a trabajadores	(38)	
Impuesto a la renta	(50)	(54)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>72</u>	<u>(21)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>637</u>	<u>214</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(542)	(600)
(Incremento) Disminución de inversiones a corto plazo	<u>(110)</u>	<u>1</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(652)</u>	<u>(599)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Deudas a largo plazo, neto de pagos	214	409
Distribución de dividendos	<u>(286)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(72)</u>	<u>409</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
(Disminución) Incremento neto durante el año	(87)	24
Saldos al comienzo del año	<u>96</u>	<u>72</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<u><u>9</u></u>	<u><u>96</u></u>

(Continúa...)



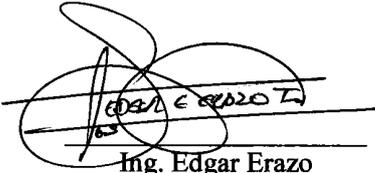
**ERAZO CONSTRUCTORES S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2009</u></b>	<b><u>2008</u></b>
<b>CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	333	169
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	287	184
Baja de propiedades y equipo	19	
Provisión para cuentas dudosas, neto	8	(1)
Otros cargos a utilidades retenidas		(26)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(442)	(96)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	7	(18)
Inventarios	(3)	(8)
Otros activos	381	(337)
Cuentas por pagar	44	261
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(29)	54
Participación a trabajadores	30	38
Impuesto a la renta	<u>2</u>	<u>(6)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<b><u>637</u></b>	<b><u>214</u></b>

Ver notas a los estados financieros

  
Ing. Edgar Erazo  
Presidente

  
Rubén Rodríguez  
Contador General

## **ERAZO CONSTRUCTORES S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

---

#### **1. OPERACIONES**

Erazo Constructores S.A. es una compañía constituida en el Ecuador, cuya actividad principal constituye la construcción y el mantenimiento vial en el sector oriental del país, específicamente en los campamentos donde operan las compañías estatales y privadas de exploración y explotación de hidrocarburos.

#### **2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales son establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, dichas normas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la prestación del servicio.

**Cuentas por Cobrar** - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 5 para equipos camineros, equipo de comunicación, vehículos; 10 para equipos de oficina; y 3 para equipos de computación.

**Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.



### 3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Caja chica	2	
Bancos	7	96
Fondos de inversión	<u>111</u>	<u>1</u>
Total	<u>120</u>	<u>97</u>

### 4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Clientes	584	142
Provisión para cuentas dudosas	<u>(12)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>572</u>	<u>138</u>

### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Seguros	30	19
Anticipo de utilidades	25	
Crédito tributario de IVA	19	75
Retenciones de impuesto a la renta		2
Otros	<u>15</u>	<u>2</u>
Total	<u>89</u>	<u>98</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	918	502
Adquisiciones	556	600
Ventas y/o retiros	(33)	
Depreciación	<u>(287)</u>	<u>(184)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,154</u>	<u>918</u>

## 7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Proyectos en proceso		267
Intereses por devengar	—	114
Total	—	<u>381</u>

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Ayala Hipólito	86	146
All Work Cía. Ltda. - Compañía relacionada	39	26
Seguros Oriente	33	34
Conauto	24	
Diners Club	15	14
Otros menores	<u>184</u>	<u>117</u>
Total	<u>381</u>	<u>337</u>

## 9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar a bancos locales con vencimientos hasta septiembre del 2012 y que devengan una tasa de interés nominal anual de entre 9.76% y 11.61%	421	130
Obligaciones por pagar a proveedores del exterior con vencimientos hasta noviembre del 2012 y que devengan una tasa de interés nominal anual de entre 11% y 13.05%	232	444
Obligación por pagar a accionistas sin vencimiento definido y no generan intereses	344	36
Intereses por pagar a largo plazo	<u>997</u>	<u>23</u>
Total		633
Menos vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	<u>281</u>	<u>212</u>
Total	<u>716</u>	<u>421</u>

Los vencimientos futuros de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2010		178
2011	248	128
2012 en adelante	<u>468</u>	<u>115</u>
Total	<u>716</u>	<u>421</u>

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, el capital social consiste de 107,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario. Durante el año 2008, la Compañía incrementó su capital en US\$50 mil producto de la capitalización de utilidades retenidas.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 11. INGRESOS OPERACIONALES

Un resumen de ingresos operacionales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Mantenimiento vial	3,450	1,842
Alquiler maquinaria	19	18
Obras civiles	7	9
Transporte	<u>6</u>	<u>3</u>
Total	<u>3,482</u>	<u>1,872</u>

## 12. COSTO DE VENTAS

Un resumen de costo de ventas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo mantenimiento vial	2,725	1,356
Costo alquiler de maquinaria	6	4
Costo obras civiles	1	1
Costo transporte	1	1
Otros costos	<u>33</u>	<u>59</u>
Total	<u>2,766</u>	<u>1,421</u>

## 13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 27 del 2010) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

