



110.372

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Concerroazul S. A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Concerroazul S. A. al 31 de diciembre del 2003, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2002 que se presentan con propósitos comparativos, no han sido auditados.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Concerroazul S. A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. Como se menciona en las políticas de contabilidad significativas y en las notas a los estados financieros adjuntos, mediante resolución No. 02-G-DIC-0008937 del 20 de noviembre del 2002, la Superintendencia de Compañías aprobó la escisión de la Compañía Mamut Andino C. A., la misma que fue inscrita en el Registro Mercantil el 16 de diciembre del 2002; producto de esta escisión, parte de los activos, pasivos y patrimonio de Mamut Andino C. A. fueron transferidos a la Compañía. La fecha efectiva de inicio de operaciones de Concerroazul S. A. fue en enero del 2003, cuando la Compañía obtuvo el Registro Único de Contribuyentes y recibió la autorización del Servicio de Rentas Internas para emitir facturas.

BDO

5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

BDO [Signature]

Febrero 13, 2004
RNAE No. 193

[Signature]
~~Román Pineda B. - Socio~~
~~RNC - 14.332~~

Concerroazul S. A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2003	2002
Activos:		
Activos corrientes:		
Efectivo en caja y bancos (Nota A)	61,333	-
Cuentas por cobrar (Nota B)	191,323	-
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	211,230	-
Total activos corrientes	463,886	-
Propiedad, maquinaria y equipo (Nota D)	8,097,707	8,549,821
	8,561,593	8,549,821
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota H)	2,801,431	2,266,019
Proveedores y acreedores varios (Nota E)	619,399	1,404,760
Otros pasivos (Nota F)	470,156	-
Total pasivos corrientes	3,890,986	3,670,779
Pasivos a largo plazo (Nota H)	1,804,675	3,879,042
Total pasivos	5,695,661	7,549,821
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota I)	1,000,000	1,000,000
Reserva legal (Nota J)	186,593	-
Utilidades retenidas (Nota K)	1,679,339	-
Total patrimonio de los accionistas	2,865,932	1,000,000
	8,561,593	8,549,821

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Concerroazul S. A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Ingresos y costos:		
Ingresos por servicios	16,880,287	-
Costos operativos	(11,274,729)	-
	5,605,558	-
Gastos de administración	(2,546,675)	-
Utilidad en operación	3,058,883	-
Otros gastos:		
Gastos financieros	(563,521)	-
Utilidad antes de impuesto a la renta	2,495,362	-
Impuesto a la renta (Nota G)	(629,430)	-
Utilidad neta	1,865,932	-
Utilidad neta por acción	1,865.93	-
Promedio ponderado de acciones en circulación	1,000	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Concerroazul S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Capital social		
Saldo inicial y final	1,000,000	1,000,000
Reserva legal		
Saldo inicial	-	-
Apropiación de utilidades retenidas	186,593	-
Saldo final	186,593	-
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	-	-
Utilidad neta	1,865,932	-
Apropiación a reserva legal	(186,593)	-
Saldo final	1,679,339	-
Total patrimonio de los accionistas	2,865,932	1,000,000

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Concerroazul S. A.

Estados de Flujo de Efectivo

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2,003	2,002
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	16,732,226	-
Efectivo pagado a proveedores	(13,115,311)	-
Intereses pagados	(563,521)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,053,394	-
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Compra de propiedad, maquinaria y equipo	(1,466,936)	-
Venta de propiedad, maquinaria y equipo, neto	13,830	-
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(1,453,106)	-
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Pago de obligaciones a corto plazo	(886,955)	-
Pago de obligaciones a largo plazo	(652,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(1,538,955)	-
Aumento neto de efectivo en caja y bancos	61,333	-
Efectivo en caja y bancos al inicio del año	-	-
Efectivo en caja y bancos al final del año	61,333	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

**Conciliaciones de la utilidad neta con el efectivo neto
provisto por las actividades de operación**

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2003	2002
Utilidad neta	1,865,932	-
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,911,216	-
Provisión para cuentas incobrables	360	-
Ajustes en propiedad, maquinaria y equipo, neto	(5,996)	-
Provisión de impuesto a la renta	629,430	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(191,683)	-
Aumento en gastos pagados por anticipado	(211,230)	-
Disminución en proveedores y acreedores varios	(1,414,791)	-
Aumento en otros pasivos	470,156	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	3,053,394	-

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Concerroazul S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Concerroazul S. A., se constituyó el 20 de noviembre del 2002 en la ciudad de Guayaquil, Ecuador, mediante la transferencia de activos, pasivos y patrimonio como resultado de la escisión de la compañía Mamut Andino C. A. La escisión fue debidamente aprobada por la Superintendencia de Compañías con resolución No. 02-G-DIC-0008937 e inscrita en el Registro Mercantil el 16 de diciembre del 2002.

Los accionistas de la Compañía quienes son los accionistas de Mamut Andino C. A., acordaron que para un mejor control de las operaciones y a pesar de que la inscripción de la escisión en el Registro Mercantil tiene fecha 16 de diciembre del 2002, las operaciones efectuadas entre esa fecha y el 31 de diciembre del 2002 sean registradas íntegramente por la compañía Mamut Andino C. A. La fecha efectiva de inicio de operaciones de Concerroazul S. A. fue en enero del 2003, cuando la Compañía obtuvo el Registro Único de Contribuyentes y recibió del Servicio de Rentas Internas la autorización para emitir facturas.

La actividad principal de la compañía es la ejecución y construcción de obras públicas y privadas tales como carreteras, puentes, caminos, avenidas, aeropuertos, urbanizaciones, edificios y viviendas. Además está facultada para ejecutar actividades mineras en general para el aprovechamiento racional de dichos recursos.

Los ingresos que percibe la Compañía se originan principalmente por servicios prestados a compañías relacionadas.

Con fecha 31 de diciembre del 2003, la Compañía suscribió un adendum a un contrato de exclusividad suscrito originalmente entre Industrias Rocacem S. A. y Mamut Andino C. A. por el lapso de seis años, renovable, para la prestación del servicio de transporte de materias primas, maquinarias y productos semielaborados. Mediante la suscripción de este adendum, la Compañía asume los derechos y obligaciones derivados del contrato inicial suscrito el 1 de enero del 2000.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la

Concerroazul S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

provisión para cuentas incobrables, la depreciación de maquinaria y equipo y el pasivo por impuesto a la renta. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos entre los principales.

Provisión para cuentas incobrables

La provisión para cuentas incobrables se determina sobre la base de la cartera considerada irrecuperable y que se encuentra vencida por más de 360 días.

Propiedad, maquinaria y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo recibida en el proceso de escisión de Mamut Andino C. A. se encuentra registrada al costo asignado por dicha Compañía al momento de la transferencia (costo reexpresado neto de depreciación acumulada). Las adiciones efectuadas por la Compañía se registran al costo de adquisición.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula 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:

Activo	Tasas
Maquinaria y equipo	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Instalaciones	10%
Equipos de computación	20%
Vehículos	20%
Equipos de cantera y grúas	20%
Equipos varios	20%

Participación a trabajadores

La Compañía no provisiona participación a trabajadores en las utilidades debido a que todo el personal que labora es tercerizado con varias compañías que se dedican a la prestación de servicios de personal.

Concerroazul S. A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Debido a que la Compañía no tiene empleados en relación de dependencia, sino que los contrata a través de compañías de servicios de personal, la administración considera que la Compañía no está obligada a constituir provisiones para los beneficios de jubilación patronal, indemnizaciones por desahucio u otros beneficios establecidos en las leyes laborales.

Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Concerroazul S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo en caja y bancos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
Caja		7,000	-
Bancos:			
Banco del Pacífico S. A.		53,070	-
Banco Internacional S. A.		1,263	-
		61,333	-

B. Cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota L)		148,421	-
Deudores varios		35,936	-
Otros		7,326	-
		191,683	-
Menos provisión para cuentas incobrables		360	-
		191,323	-

En opinión de la Gerencia, la provisión para cuentas incobrables cubre adecuadamente el riesgo de cobrabilidad al 31 de diciembre del 2003.

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	360	-
Saldo final	360	-

Concerroazul S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Gastos pagados por anticipado	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Crédito Tributario (Impuesto al Valor Agregado)	211,230	-

D. Propiedad, maquinaria y equipo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Vehículos (1)	4,353,290	2,380,511
	Equipos de cantera y grúas (1)	3,912,420	4,405,784
	Maquinaria y equipo (1)	1,561,369	1,561,369
	Instalaciones	115,728	115,728
	Terrenos	44,901	44,901
	Muebles y equipos de oficina	6,784	6,784
	Equipos varios	4,919	33,211
	Equipos de computación	1,533	1,533
		10,000,944	8,549,821
	Menos depreciación acumulada	1,903,237	-
		8,097,707	8,549,821

(1) Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía ha entregado bienes en garantía por préstamos asumidos en la escisión de Mamut Andino C. A. por un valor de 7,633,920 (vehículos por 4,353,290, equipos de cantera y grúas por 2,432,270 y maquinaria y equipo por 848,360).

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipo, fue como sigue:

	2003	2002
Costo ajustado:		
Saldo inicial	8,549,821	-
Escisión de Mamut Andino C. A.	-	8,549,821
Compras	1,466,936	-
Ventas	(15,587)	-
Ajustes	(226)	-
Saldo final	10,000,944	8,549,821

Concerroazul S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2003	2002
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	-	-
Gasto del año	1,911,216	-
Ventas	(1,757)	-
Ajustes	(6,222)	-
	1,903,237	-
E. Proveedores y acreedores varios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2003	2002
Compañías relacionadas (Nota L)	501,748	1,404,760
Otros acreedores:		
Mamutransa C. A.	40,091	-
Andinonit S. A.	16,545	-
Superintendencia de Compañías	10,231	-
Municipio de Guayaquil	10,198	-
Otras cuentas por pagar	40,586	-
	619,399	1,404,760
F. Otros pasivos	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
Diciembre 31,	2003	2002
Impuesto a la renta (Nota G)	460,217	-
Retención en la fuente	9,159	-
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado	780	-
	470,156	-
G. Impuesto a la renta	La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.	

Concerroazul S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de Mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía no ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales desde su constitución (noviembre del 2002).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Concepto	2003	2002
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,495,362	-
Más:		
Gastos no deducibles	22,359	-
Base imponible	2,517,721	-
Impuesto a la renta afectado por el 25%	629,430	-

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2003	2002
Saldo inicial	-	-
Provisión del año	629,430	-
Compensación con retenciones	169,213	-
Saldo final (Nota F)	460,217	-

Concerroazul S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Pasivos a largo plazo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2003	2002
Banco Bolivariano S. A. Deuda asumida por efecto de la escisión de Mamut Andino C. A. a 3 años plazo, con pagos mensuales de capital, interés del 8.5% anual, reajutable semestralmente en base a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador y vencimientos hasta julio del 2005.	1,277,710	1,665,878
Produbanco S. A. Deuda asumida por efecto de la escisión de Mamut Andino C. A. a 4 años plazo, pagos mensuales de capital, intereses del 7.75% anual y vencimientos hasta febrero del 2006.	934,532	1,285,720
Lloyds TSB Bank Deuda asumida por efecto de la escisión de Mamut Andino C. A. a 3 años plazo, con pagos mensuales de capital, intereses del 4.565% anual y vencimientos hasta noviembre del 2005.	748,025	732,749
Industrias Rocacem S. A. Deuda asumida por efecto de la escisión de Mamut Andino C. A. a 6 años plazo, pagos mensuales de capital, intereses del 8.5% anual y vencimientos hasta febrero del 2006 (Nota L).	829,771	1,164,308
Importadora Industrial Agrícola IIASA Deuda asumida por efecto de la escisión de Mamut Andino C. A. a 3 años plazo, con pagos mensuales de capital, intereses del 8.5% anual y vencimientos hasta mayo del 2005.	816,068	1,296,406
	4,606,106	6,145,061
Menos porción corriente de deuda a largo plazo	2,801,431	2,266,019
	1,804,675	3,879,042

Concerroazul S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Los vencimientos de los pasivos a largo plazo, son los siguientes:

Años	2003	2002
2004	-	2,801,431
2005	1,663,700	1,077,611
2006	140,975	-
	1,804,675	3,879,042

I. Capital social

Con fecha 20 de noviembre del 2002 mediante Resolución No. 02-G-DIC-0008937 la Superintendencia de Compañías aprobó la escritura pública de reforma de estatutos y la disminución del capital social de la compañía Mamut Andino C. A. mediante la escisión de los estados financieros a favor de la Compañía Concerroazul S. A. por 1,000,000. La escritura de escisión se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 16 de diciembre del 2002.

Al 31 de diciembre del 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 1,000 acciones nominativas y ordinarias, suscritas y pagadas al valor nominal de 1,000 cada una, equivalente a 1,000,000.

J. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía efectuó la apropiación requerida por la Ley por 186,593.

K. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, y para efectuar ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Concerroazul S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. Transacciones con partes relacionadas	Los saldos de las cuentas con compañías relacionadas, fueron como sigue:		
	Diciembre 31,	2003	2002
	Cuentas por cobrar (Nota B):		
	Agregados Rocafuerte S. A.	128,942	-
	Industrias Rocacem S. A.	19,479	-
		148,421	-
	Proveedores y acreedores varios (Nota E):		
	Industrias Rocacem S. A.	-	970,005
	Rematec S. A.	383,757	-
	Mamut Andino C. A.	117,991	434,755
		501,748	1,404,760
	Pasivos a largo plazo (Nota H):		
	Industrias Rocacem S. A.		
	Porción corriente del pasivo a largo plazo	364,107	800,201
	Pasivo a largo plazo	465,664	364,107
		829,771	1,164,308
	Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:		
	Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
	Ingresos:		
	Ingresos por servicios	16,853,217	-

Concerroazul S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Años terminados en diciembre 31,	2003	2002
Gastos		
Venta de repuestos y materiales	3,960,116	-
Servicio de mantenimiento de talleres	1,632,850	-
Servicios por administración	1,152,000	-
Uso de infraestructura-adequaciones	300,000	-
Servicio por comedor y alimentación	135,000	-
Servicios básicos (agua, luz, teléfono)	112,798	-
Servicio de asistencia técnica	100,000	-
Honorarios legales	100,000	-
Combustible	100,000	-
Logística de transporte	99,200	-
Servicio de guardianía	61,200	-
Gestión Financiera	60,000	-
Seguro cantera-vehículos livianos	21,581	-
	<hr/>	
	7,834,745	-

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

**M. Eventos
subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (13 de febrero del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.