

Cuenca, Abril 24 del 2004

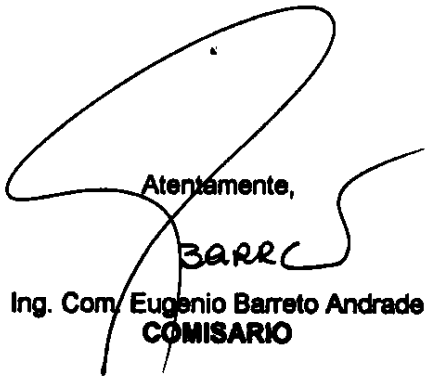
Señores
ACCIONISTAS DE CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.
Ciudad

Señores Accionistas:

Cumpliendo con lo que determina la Ley de Compañías y los Estatutos de la Empresa, luego de haber procedido a la revisión de los Estados Financieros por el ejercicio económico terminado el 31 de diciembre del 2003, presento a Uds. el siguiente informe:

1. El Balance de Situación así como el Estado de Resultados, presentan una razonable posición económico-financiera de la empresa y son el producto de la aplicación de las Normas y los Principios de Contabilidad de general aceptación.
2. El proceso de Contabilidad computarizada, así como el de Control Interno sobre los recursos de la compañía permiten indicar que las cifras que muestran los Estados Financieros de la empresa tienen correspondencia y relación con los registros de la Contabilidad.
3. Los índices y las relaciones principales aplicados a los Estados Financieros reflejan una posición razonable de la empresa.
4. La empresa ha cumplido con las disposiciones vigentes en lo que se refiere a la aplicación de las depreciaciones y normas tributarias en los Estados Financieros.
5. Se ha dado cabal cumplimiento con las obligaciones laborales, societarias y tributarias que le corresponden a la compañía.

Atentamente,



BARRE

Ing. Com. Eugenio Barreto Andrade
COMISARIO

ANALISIS EN MILES DE DOLARES AMERICANOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

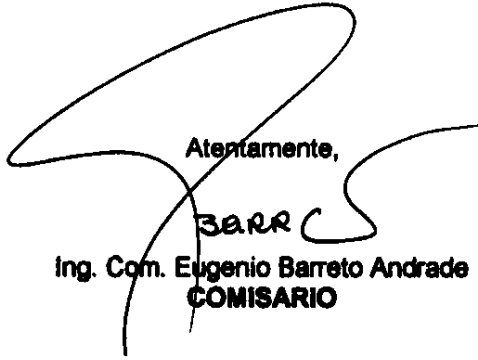
En el ejercicio 2003 como resultado la empresa registra una Pérdida Operacional de US \$ 295.67 que corresponde a un decrecimiento del 661.19% con respecto al 2002, siendo la Pérdida del Ejercicio de US \$ 295.67 correspondiendo un decrecimiento en los resultados del 876.14% con respecto al 2002, esto ocasionado por un decrecimiento en las Ventas del 48.46%, en los Costos y Gastos de Producción hubo un decrecimiento del 39.85%, Gastos de Administración con un decrecimiento apenas del 17.44% y los Gastos Financieros con un decrecimiento del 10.17% con respecto al año 2002, a pesar de haber disminuido las Ventas en un porcentaje elevado, el comportamiento de los Costos y Gastos no fue el mismo. Ver anexo adjunto.

Los Ingresos disminuyeron en el 48.46%, los Costos y Gastos de Producción disminuyeron en un 39.85%, los Egresos de Administración disminuyeron en 17.44%, los Egresos Financieros se incrementaron en 10.17% todos estos porcentajes con respecto a los mismos rubros del año 2002, en lo que se refiere al Movimiento No Operacional en el presente ejercicio no tiene movimiento.

CONCLUSIONES:

La empresa en el 2003 tiene pérdidas elevadas, ya que los Ingresos se decrementaron considerablemente, no así los Costos y Gastos se decrementaron en porcentajes inferiores al decremento de los Ingresos, debiendo los administradores realizar mayores esfuerzos para poder obtener mayores ingresos ya que la situación tanto de la compañía como a nivel país esta muy complicada, tanto así que ha existido una paralización casi total de la obra pública por los problemas de inestabilidad tanto social como económica del presente gobierno, indicadores que pongo en conocimiento de ustedes señores miembros de la Junta General de Accionistas de la Empresa para que se puedan tomar todas las medidas posibles con el ánimo de que la compañía salga de esta difícil situación.

Atentamente,


BARR

Ing. Com. Eugenio Barreto Andrade
COMISARIO

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.**VARIACIONES EN EL ESTADO DE RESULTADOS 2003 CON RESPECTO AL 2002
(EN MILES DE U.S. \$ AMERICANOS)**

	2003	2002	VARIACION 03 - 02	% CRECIMIENTO
INGRESOS				
Ingresos obras realizadas	1.317,79	2.556,68	-1.238,90	-48,46
(-) COSTOS Y GASTOS				
Costos y Gastos de Producción	-1.247,12	-2.073,35	826,23	-39,85
Egresos de Administración	-232,98	-282,20	49,22	-17,44
Egresos Financieros	-133,36	-148,45	15,09	-10,17
UTILIDAD OPERACIONAL	-295,67	52,69	-348,36	-661,19
(-) MOVIMIENTO NO OPERACIONAL				
Utilidad en Venta de Activos	0,00	-10,59	10,59	-100,00
Diferencial Cambiario	0,00	-4,00	4,00	-100,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	-295,67	38,10	-333,77	-876,14

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.**VARIACIONES EN EL ESTADO DE SITUACION 2003 CON RESPECTO AL 2002
(EN MILES DE U.S. \$ AMERICANOS)**

	2003	2002	VARIACION 03 - 02	% CRECIMIENTO
ACTIVOS				
Disponible	16,63	23,90	-7,27	-30,43
Exigible	200,40	394,80	-194,40	-49,24
Inventarios	325,72	210,19	115,53	54,97
Otros Activos Corrientes	1.052,46	1.052,46	0,00	100,00
Fijo	1.064,59	1.329,94	-265,35	-19,95
Otros Activos No Corrientes	19,09	44,59	-25,50	-57,18
TOTAL DEL ACTIVO	2.678,89	3.055,88		
PASIVO				
Corriente	1.262,21	1.320,01	-37,80	-2,86
No Corriente	287,63	309,69	-22,06	-7,12
PATRIMONIO				
Capital Social	60,00	60,00	0,00	0,00
Reservas	54,65	38,02	16,63	43,75
Aportes para Futuras Capitalizaciones	10,00	10,00	0,00	0,00
Capital Adicional	1.280,07	1.280,07	0,00	0,00
Reexpresión Monetaria				
Resultados del Ejercicio	-295,67	38,10	-333,77	-876,14
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	2.678,89	3.055,88		

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.**ANALISIS PORCENTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003
ESTADO DE RESULTADOS
(EN U.S. \$ AMERICANOS)**

GRUPOS	2002		2003	
	VALOR	PORCENTAJE	VALOR	PORCENTAJE
INGRESOS				
Ingresos obras realizadas	2.556.683,55	100,00	1.317.785,28	100,00
(-) COSTOS Y GASTOS				
Costos y Gastos de Producción	-2.073.346,77	-81,10	-1.247.117,31	-94,64
Egresos de Administración	-282.197,53	-11,04	-232.976,40	-17,68
Egresos Financieros	-148.453,41	-5,81	-133.361,68	-10,12
UTILIDAD OPERACIONAL	52.665,84	2,06	-295.670,11	-22,44
(-) MOVIMIENTO NO OPERACIONAL				
Utilidad en Venta de Activos	-10.590,78	-0,41	0,00	0,00
Diferencial Cambiario	-4.000,00	-0,16	0,00	0,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	38.095,06	1,49	-295.670,11	-22,44

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.**ANALISIS PORCENTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2002 Y 2003****ESTADO DE SITUACION****(EN U. S. \$ AMERICANOS)**

GRUPOS	2002		2003	
	VALOR	PORCENTAJE	VALOR	PORCENTAJE
ACTIVOS				
Disponible	23.903,70	0,78	16.629,18	0,62
Exigible	394.803,21	12,92	200.398,55	7,48
Inventarios	210.190,00	6,88	325.723,00	12,16
Otros Activos Corrientes	1.052.455,19	34,44	1.052.455,19	38,29
Fijo	1.329.943,15	43,52	1.084.591,81	39,74
Otros Activos No Corrientes	44.588,51	1,46	19.091,35	0,71
TOTAL DEL ACTIVO	3.055.883,76	100,00	2.678.888,88	100,00
PASIVO				
Corriente	1.320.011,54	43,20	1.282.208,90	47,88
No Corriente	309.889,97	10,13	287.631,01	10,74
PATRIMONIO				
Capital Social	60.000,00	1,96	60.000,00	2,24
Reservas	38.018,32	1,24	54.850,21	2,04
Aportes para Futuras Capitalizaciones	10.000,00	0,33	10.000,00	0,37
Capital Adicional	1.280.068,87	41,89	1.280.068,87	47,78
Reserva Revalorización del Patrimonio		0,00		0,00
Resultados del Ejercicio	38.095,06	1,25	-295.670,11	-11,04
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	3.055.883,76	100,00	2.678.888,88	100,00