

Cuenca, Abril 18 del 2005

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 2004, y presento a Uds. el siguiente informe:

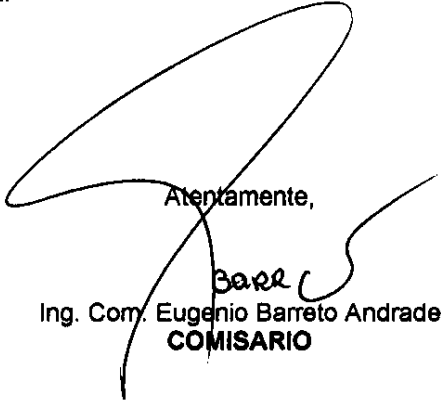
El Balance de Situación así como el Estado de Resultados, presentan una razonable posición económico-financiera de la empresa y son el producto de la aplicación de las Normas y los Principios de Contabilidad de general aceptación.

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.

Los índices y las relaciones principales aplicados a los Estados Financieros reflejan una posición razonable de la empresa, pero no como es la aspiración de ésta gerencia, esperemos que en el próximo ejercicio la situación mejore y tengamos mejores resultados para los socios.

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.

Se ha dado cabal cumplimiento con las obligaciones laborales, societarias y tributarias que le corresponden a la compañía.

Atentamente,

Ing. Com. Eugenio Barreto Andrade
COMISARIO

 **Superintendencia de
Compañías**

26 ABR. 2005

Victor Barros Pontón
Registro de Sociedades

ANALISIS EN MILES DE DOLARES AMERICANOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

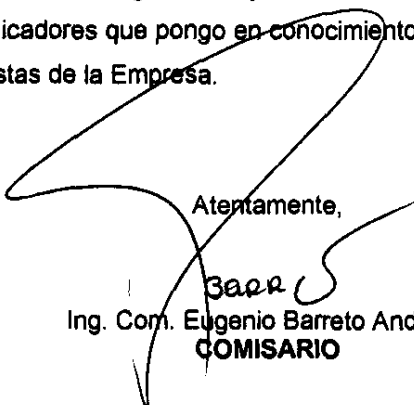
En el ejercicio 2004 como resultado la empresa registra una Pérdida del Ejercicio de US \$ 25.65 que corresponde a un decrecimiento del 91.32% con respecto al 2003, siendo la Pérdida Operacional de US \$ 57.39 a la que debemos sumar la Utilidad por Venta de Activos que en este ejercicio económico suma US \$ 31.74. Estos resultados se han podido obtener a pesar que los Ingresos por Obras y otros se incrementó en un 74.68% con respecto al 2003, los Costos y Gastos de Producción crecieron en un 58.22%, un 16.46% menos que el incremento en los Ingresos, los Egresos de Administración han crecido en un 16.83%, los Gastos Financieros han disminuido en un 14.59% con respecto al año 2003, como se puede observar en el Anexo 2-A el comportamiento de Ingresos, Costos y Gastos no han sido similares, en este ejercicio el Movimiento No Operacional se incrementa en un 100% con respecto al 2003 ya que con la Venta de Activos se ha podido disminuir la Pérdida Operacional para de esta manera obtener como resultado final una Pérdida del Ejercicio de US \$ 25.65

CONCLUSIONES:

La empresa en el Ejercicio económico del 2004 tiene pérdidas menores en un 91.32% con respecto al 2003; US \$ 25.65, esto debido a que en el Ejercicio 2003 si bien ciertas Obras se encontraban ejecutadas pero no se realizaban la firma de las Actas de Entrega-Recepción de las mismas, ocasionando que para el ejercicio 2004 estos valores sean facturados, incrementando los ingresos y bajando la Pérdida Operacional US \$ 57.39, con respecto al 2003, dicha pérdida se ve disminuida por la utilidad que genera la Venta de Activos por US\$ 31.74 dando como resultado la Pérdida Neta del Ejercicio en US \$ 25.65

Estimo que a pesar de que los resultados negativos han disminuido considerablemente por las razones anotadas, creo que la crisis política y económica por la que seguimos atravesando, el sector productivo de nuestro país y provincia tendrá que buscar nuevas alternativas y estrategias para poder subsistir y tratar de obtener rentabilidad que es lo que a Uds. señores Accionistas les incentiva para realizar nuevas y mejores inversiones; este año al igual que el anterior ha sido muy difícil a nivel de país, la incertidumbre política ha dado como consecuencia una incertidumbre económica, lo que ha ocasionado que los márgenes de rentabilidad se vean reducidos, siendo los resultados una labor eficiente de la gerencia y sus colaboradores lo que se ve reflejado en los resultados obtenidos, indicadores que pongo en conocimiento de ustedes señores miembros de la Junta General de Accionistas de la Empresa.

Atentamente,


Ing. Com. Eugenio Barreto Andrade
COMISARIO

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.

VARIACIONES EN EL ESTADO DE RESULTADOS 2004 CON RESPECTO AL 2003
(EN MILES DE US \$ AMERICANOS)

Cuentas	2004	2003	VARIACION 04 - 03	% CRECIMIENTO
INGRESOS				
Ingresos por Obras realizadas y otros	2,301.93	1,317.79	984.14	74.68
(-) COSTOS Y GASTOS				
Costos y Gastos de Producción	- 1,973.22	- 1,247.12	- 726.10	58.22
Egresos de Administración	- 272.20	- 232.98	- 39.22	16.83
Egresos Financieros	- 113.90	- 133.36	19.46	- 14.59
UTILIDAD OPERACIONAL	- 57.39	- 295.67	238.28	- 80.59
(-) MOVIMIENTO NO OPERACIONAL				
Utilidad en Venta de Activos	31.74	-	31.74	
PERDIDA DEL EJERCICIO	- 25.65	- 295.67	270.02	- 91.32

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.**VARIACIONES EN EL ESTADO DE SITUACION 2004 CON RESPECTO AL 2003****(EN MILES DE US \$ AMERICANOS)**

CUENTAS	2004	2003	VARIACION 04 - 03	% CRECIMIENTO
ACTIVOS				
Disponible	45.23	18.63	28.60	171.95
Exigible	1,021.07	200.40	820.67	409.52
Inventarios	369.72	325.72	44.00	13.51
Otros Activos Corrientes	1,026.97	1,052.46	- 25.49	- 2.42
Fijo	894.09	1,064.59	- 170.50	- 16.02
Otros Activos No Corrientes	8.53	19.09	- 10.56	- 55.31
TOTAL DEL ACTIVO	3,365.60	2,678.89		
PASIVO				
Corriente	2,024.81	1,282.21	742.60	57.92
No Corriente	257.39	287.63	- 30.24	- 10.51
PATRIMONIO				
Capital Social	60.00	60.00	-	-
Reservas	54.65	54.65	0.00	0.00
Aportes para Futuras Capitalizaciones	10.00	10.00	-	-
Capital Adicional	1,280.07	1,280.07	- 0.00	- 0.00
Resultados de Ejercicios Anteriores	- 295.67	-	-	-
Resultados del Ejercicio	- 25.65	- 295.67	270.02	- 91.32
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	3,365.59	2,678.89		

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.

ANALISIS PORCENTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

ESTADO DE RESULTADOS

(EN MILES DE US \$ AMERICANOS)

GRUPOS	2004		2003	
	VALOR	%	VALOR	%
INGRESOS				
Ingresos por Obras realizadas	2,301.93	100.00	1,317.79	100.00
(-) COSTOS Y GASTOS				
Costo de Ventas	- 1,973.22	- 85.72	- 1,247.12	- 94.64
Gastos de Administración	- 272.20	- 11.82	- 232.98	- 17.68
Gastos Financieros	- 113.90	- 4.95	- 133.36	- 10.12
UTILIDAD DEL EJERCICIO	- 57.39	- 2.49	- 295.67	- 22.44
(-) MOVIMIENTO NO OPERACIONAL				
Utilidad en Venta de Activos	31.74	1.38	-	-
	-	-	-	-
PERDIDA DEL EJERCICIO	- 25.65	- 1.11	- 295.67	- 22.44

CONSTRUCTORA CARVALLO A.Z. CIA. LTDA.

ANALISIS PORCENTUAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

ESTADO DE SITUACION

(EN MILES DE US \$ AMERICANOS)

GRUPOS	2003		2004	
	VALOR	%	VALOR	%
ACTIVOS				
Disponible	16.63	0.62	45.23	1.34
Exigible	200.40	7.48	1,021.07	30.34
Inventarios	325.72	12.16	369.72	10.99
Otros Activos Corrientes	1,052.46	39.29	1,026.97	30.51
Fijo	1,064.59	39.74	894.09	26.57
Otros Activos No Corrientes	19.09	0.71	8.53	0.25
TOTAL DEL ACTIVO	2,678.89	100.00	3,365.60	100.00
PASIVO				
Corriente	1,282.21	47.86	2,024.81	60.16
No Corriente	287.63	10.74	257.39	7.65
PATRIMONIO				
Capital Social	60.00	2.24	60.00	1.78
Reservas	54.65	2.04	54.65	1.62
Aportes para Futuras Capitalizaciones	10.00	0.37	10.00	0.30
Capital Adicional	1,280.07	47.78	1,280.07	38.03
Utilidades Ejercicios Anteriores	-	-	295.67	8.79
Resultados del Ejercicio	295.67	11.04	25.65	0.76
TOTAL DEL PASIVO + PATRIMONIO	2,678.89	100.00	3,365.60	100.00