



Machala, 13 de Enero del 2004.

*Abg.
Nécker Franco
SUPERINTENDENTE DE COMPAÑÍAS
Ciudad.-*

De mis consideraciones:

De acuerdo a lo solicitado por ustedes, sirvase encontrar adjunto a la presente el Informe de Auditoría de mi representada, Constructora Borja & Borja S. A. correspondiente al año 1999.

Por su amable atención, reitero mis agradecimientos.

Atentamente,

x
*Ing. Hernán Pazmiño
GERENTE*

39044

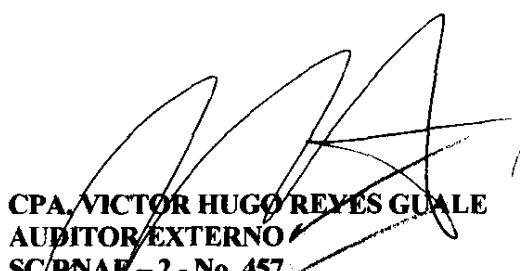
CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.

**INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AUDITADOS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A la Junta General de Accionistas de
CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.

1. He auditado el balance general adjunto de **CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**, al 31 de diciembre del 1999, y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujo de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en la auditoría efectuada.
2. He efectuado la auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros. También incluye evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la gerencia, así como evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Considero que la auditoría realizada proporciona una base razonable para mi opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de **CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**, al 31 de diciembre del 1999, los resultados de sus operaciones y el flujo de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. El Gobierno Nacional en enero 9 del 2000, anunció la adopción del esquema de dolarización del país, como relación de tipo de cambio S/. 25.000 por US\$ 1,00. El Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, que incluyó reformas a las leyes monetarias, financiera y desagio; así como otros temas relacionados con flexibilidad laboral, unificación salarial, modernización y; apertura a la inversión extranjera, para poner en marcha este nuevo modelo económico; legislación que incidirá sustancialmente en las operaciones de **CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**


CPA VICTOR HUGO REYES GUALE
AUDITOR EXTERNO
SCRNAE - 2 - No. 457

Guayaquil, agosto 19 del 2003

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**BALANCE GENERAL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	<u>NOTAS</u>	(sucres en miles)
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y bancos	3	11.327
Inversiones	4	50.000
Cuentas por cobrar	5	<u>228.000</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		289.327
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETOS	7	3.575.213
CARGOS DIFERIDOS	6	<u>486.725</u>
TOTAL		<u>4.351.265</u>
<u>PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>		
<u>PASIVO</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Obligación Bancaria	8	200.000
Cuentas por pagar	9	38.837
Obligaciones acumuladas por pagar	10	<u>18.208</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>257.045</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	11	210.700
Reserva Facultativa		294.188
Reserva por revalorización del patrimonio	12	3.589.332
Resultados acumulados		0
Utilidad del ejercicio, neto	13	<u>0</u>
TOTAL PATRIMONIO		<u>4.094.220</u>
TOTAL		<u>4.351.265</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

NOTAS

(sucres en miles)

INGRESOS

Total ventas	13	<u>0</u>
--------------	----	----------

COSTO Y GASTOS

Total costos y gastos	13	<u>0</u>
-----------------------	----	----------

RESULTADO DEL EJERCICIO	13	<u><u>0</u></u>
--------------------------------	----	-----------------

Nota: La compañía durante el año 1999, no generó ingresos, costos y gastos.

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

	Capital Social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva por revaloriz. del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva Facultativa	Resultados acumulados	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 1998	210.700	430.000	2.613.753	0	294.083	105	3.548.641
Retiro de aportes en efectivo		(430.000)					(430.000)
Corrección monetaria			1.652.825	(677.246)			975.579
Transferencia de resultados acum.					105	(105)	0
Compensación			(677.246)	677.246			0
Utilidad del ejercicio, neto						0	0
Saldo a diciembre 31 de 1999	<u>210.700</u>	<u>0</u>	<u>3.589.332</u>	<u>0</u>	<u>294.188</u>	<u>0</u>	<u>4.094.220</u>

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - METODO DIRECTO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Efectivo recibido de clientes y otros	1.103.060
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	(1.378.296)
Efectivo utilizado por actividades de operación	<u>(275.236)</u>
Disminución neto en caja y bancos	(275.236)
Caja y bancos al inicio del año	<u>286.563</u>
Caja y bancos al final del año	<u>11.327</u>

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**ESTADO DE FLUJO DE CAJA - CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON
EL EFECTIVO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

(sucres en miles)

RESULTADO DEL EJERCICIO 0**AJUSTES PARA CONCILIAR LOS RESULTADOS
DE LOS EJERCICIOS CON EL EFECTIVO NETO
UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Depreciación 0

Total 0

CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS:

Disminución en cuentas por cobrar 1.330.832)

Disminución en documentos y cuentas por pagar (1.606.068)

Total (275.236)

**EFECTIVO NETO UTILIZADO POR ACTIVIDADES DE
OPERACION**

(275.236) ✓

Ver notas a los estados financieros

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A. - (La Compañía) fue constituida inicialmente bajo la denominación **CONSTRUCTORA SOL ROJO CONSOLRRO C. LTDA.**, el 22 de noviembre de 1989 en la ciudad de Machala - Ecuador e inscrita en el registro Mercantil en agosto 31 de 1989; con un capital de setecientos mil sucres; adicionalmente mediante reforma de estatutos se cambio la denominación social de la compañía **CONSTRUCTORA SOL ROJO CONSOLRRO C. LTDA.**, por la de **CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**, el 21 de abril de 1995 y aumento del capital a doscientos diez millones setecientos mil sucres. Su actividad principal se dedica exclusivamente a la construcción de obras.

Las políticas de contabilidad más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación. - La Compañía mantuvo sus registros contables en sucres, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad NEC's, y, normas contables resoluciones emitidas y autorizadas por Superintendencia de Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación los cuales son utilizados en la preparación de los estados financieros.

Las normas de contabilidad establecidas por la Superintendencias de Compañías son de aplicación obligatoria. La principal diferencia entre estas normas y los principios de contabilidad generalmente aceptados consiste en que la corrección monetaria de los estados financieros no es integral, pues solamente se aplicó al balance general.

Las normas de corrección monetaria de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados requieren la reexpresión integral de los estados financieros y que su efecto ganancia o pérdida se incluya en el estado de resultados y consecuentemente quede presentado en el patrimonio con saldo deudor o acreedor.

Cuentas por cobrar. - Están registradas principalmente las facturas pendientes de cobros por ingresos originados en años anteriores.

Activos fijos. - Están contabilizados al costo más ajustes por corrección monetaria, los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

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

<u>Activos</u>	<u>Tasas (%)</u>
Edificio	5
Muebles y equipos de oficina	10
Instalaciones	10
Maquinarias y equipos	10
Vehículos	20
Equipos de computación	20

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Cuentas por pagar- Impuesto al patrimonio.- Corresponde únicamente a provisión del impuesto al patrimonio de las sociedades, de acuerdo a Ley de Reformas a las Finanzas Públicas, publicada en el Registro Oficial No. 181 del 30 de abril de 1999.

Obligaciones Bancarias.- Están registradas de acuerdo a préstamo otorgados por el Banco del Progreso.

Cuentas por pagar- Accionistas.- Están registradas de acuerdo a préstamos realizados por los accionistas, los mismos que no generan ningún tipo de interés y no tienen fecha de vencimiento.

Impuesto a la renta.- De acuerdo a Ley 99-24 y Decreto 1628 se establece el cálculo de impuesto a la renta para el año 1999; adicionalmente hasta la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

2. CORRECCION MONETARIA DE ESTADOS FINANCIEROS

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

<u>Año</u>	<u>Inflación</u>
1995	23%
1996	26%
1997	31%
1998	43%
1999	61%

El porcentaje de ajuste anual para el periodo 1999 fue del 53% (4,42% mensual), resultante de la relación anual de los índices de precios al consumidor (IPC) del 30 de noviembre de 1999 al 30 de noviembre de 1998.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Al 31 de diciembre de 1999, el ajuste para todas las propiedades, maquinarias y equipos, excepto terrenos que esta valuado de acuerdo a avalúo de perito y su respectiva depreciación acumulada fue efectuada utilizando los porcentajes de inflación como sigue:

Los activos que en su totalidad provienen del año 1998, fueron actualizados con el porcentaje anual del 53%.

Patrimonio.- Los saldos provenientes de diciembre 31 de 1998 de las cuentas de capital social, reserva facultativa y reserva por revalorización del patrimonio fueron ajustadas en base al porcentaje de ajuste de inflación anual 53%.

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****3. CAJA Y BANCOS**

Al 31 de diciembre de 1999, están constituidas como sigue:

(sucres en miles)

Caja General	1.325
Bancos	<u>10.002</u>
Total	<u>11.327</u>

4. INVERSION

Corresponde a acciones adquiridas en años anteriores en la Compañía de Seguros Confianza, las mismas que a la fecha del informe ya han sido liquidadas.

5. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 1999, están constituidas como sigue:

(sucres en miles)

Cientes:

Universidad Técnica de Machala	116.850
Municipio de Santa Rosa	<u>105.452</u>

Sub - total	222.302
-------------	---------

<u>Empleados</u>	<u>5.698</u>
------------------	--------------

Gran Total	<u>228.000</u>
------------	----------------

5 CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

La cartera pendiente de cobro corresponde a facturación de años anteriores.

La Compañía no efectuó provisión para cuentas incobrables, ya que la administración considera de que toda su cartera es recuperable.

6. CARGOS DIFERIDOS

Al 31 de diciembre de 1999, están constituidas como sigue:

(sucres en miles)

Estudio de obras y proyectos	160.676
Contratos por liquidar	<u>326.049</u>
Total	<u>486.725</u>

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**6. CARGOS DIFERIDOS (CONTINUACIÓN :)**

Estudio de obras y proyectos corresponde a desembolsos efectuados por la compañía para participar en diversas licitaciones para conseguir obras.

Contratos por liquidar, corresponde al saldo por facturar de obras en procesos.

7. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Durante el año 1999, el movimiento del costo reexpresado y depreciación acumulada de los activos fijos fue como sigue:

	Saldos reexpresados Dic. 31, 1998	Movimientos		Saldos reexpresados Dic. 31, 1999
		Adiciones	Correc. Mon.	
		(sucres en miles)		
Terrenos, edificios e instalaciones	1.630.350	0	155.070	1.785.420
Maquinar., muebles enser. y Equip.	1.364.878	0	722.000	2.086.878
Vehículos	185.865	0	98.509	284.374
Subtotal	3.181.093	0	975.579	4.156.672
(-) Depreciación acumulada	(344.867)	(0)	(236.592)	(581.459)
Total	<u>2.836.226</u>	<u>0</u>	<u>738.987</u>	<u>3.575.213</u>

8 OBLIGACION BANCARIA

Al 31 de diciembre del 1999, están constituidas como sigue:

(sucres en miles)

Obligación a corto plazo

Con el Banco del Progreso, operación No. PF.400-966338 a una tasa de interés anual del 34% concesión julio de 1996 vencimiento en julio de 1997. 200.000

Total 200.000

La obligación bancaria se encuentra garantizada sobre hipoteca abierta del terreno del compañía.

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****9 CUENTAS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre de 1999, corresponde principalmente a provisión sobre el Impuesto al patrimonio de la compañía el mismo que asciende a S/. 35, 4 millones sin incluir intereses y multas, el mismo que debió ser cancelado hasta octubre de 1999.

10 OBLIGACIONES ACUMULADAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 1999, están constituidas como sigue:

(sucres en miles)

IESS	6.702
Beneficios sociales	4.611
Gastos acumulados por pagar	<u>6.895</u>
Total	<u>18.208</u>

El movimiento de los beneficios sociales fue como sigue:

(sucres en miles)

Saldo inicial al 31 de diciembre de 1999	3.453
Provisiones	12.891
Pagos	<u>(11.733)</u>
Saldos finales al 31 de diciembre de 1999	<u>4.611</u>

11 CAPITAL SOCIAL

La descomposición del capital social al 31 de diciembre de 1999, es como sigue:

	Número de <u>acciones</u>	<u>Porcentaje</u> (%)	(US dólares)
Galo Borja Perez	105.350	50	105.350
Gorki Borja Barriga	<u>105.350</u>	<u>50</u>	<u>105.350</u>
Total	<u>210.700</u>	<u>100</u>	<u>210.700</u>

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999****12. RESERVA POR REVALORIZACION DEL PATRIMONIO Y REEXPRESIÓN MONETARIA**

Al 31 de diciembre de 1999, los movimientos de las cuentas patrimoniales relacionadas con la corrección monetaria del año fueron como sigue:

	Reserva Reval. del patrimonio (sucres en miles)	Reexpresión monetaria
Saldo inicial, enero 1 de 1999	2.613.753	0
Reserva por revalorización del patrimonio	1.385.289	(1.385.289)
Capital Social	111.671	(111.671)
Reserva Facultativa	155.865	(155.865)
Activos fijos, netos	0	738.987
Cargos diferidos		236.592
Compensación	(677.246)	677.246
Total	<u>3.589.332</u>	<u>0</u>

13. UTILIDAD DEL EJERCICIO: PARTICIPACIÓN DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Durante el año 1999, la compañía no generó ingresos, costos y gastos; por tal situación no hubo depuración de participación a trabajadores e impuesto a la renta.

A la fecha de emisión de nuestro informe, las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía no han sido revisadas por las autoridades fiscales.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre de 1999, no existen transacciones ni saldos con accionistas y compañías relacionadas.

15. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 96.1.4.1.005 de septiembre 6 de 1997, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activo, pasivo y contingente.- No existen al 31 de diciembre de 1999

Saldos y transacciones con compañías relacionadas y accionistas.- Reportada en la nota 14.

Evento posterior.- Entre diciembre 31 de 1999 (fecha de cierre de los estados financieros) y agosto 19 del 2003 (fecha de culminación de la auditoría), ha existido el siguiente evento importante que revelar: El Gobierno Nacional en enero 9 del 2000, anunció la adopción del esquema de dolarización del país, como relación de tipo de cambio S/. 25.000 por US\$ 1,00. El Congreso

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

15. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
(CONTINUACIÓN)

Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, que incluyó reformas a las leyes monetarias, financiera y desagio; así como otros temas relacionados con flexibilidad laboral, unificación salarial, modernización y; apertura a la inversión extranjera, para poner en marcha este nuevo modelo económico; legislación que incidirá sustancialmente en las operaciones de CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- No se ha realizado seguimiento a informe de control interno entregado por la auditoria del año 1998; ya que el año 1999 ha sido el primer año en que la compañía fue sujeta a auditoria..

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.

CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.

**INFORME SOBRE CUMPLIMIENTO DE
OBLIGACIONES TRIBUTARIAS
POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999**

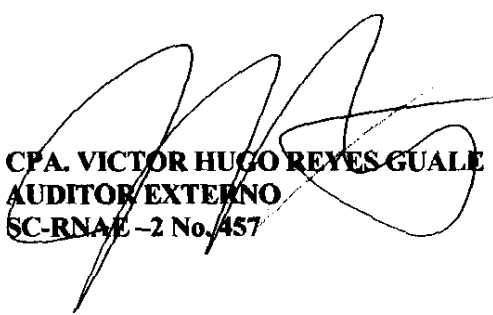
INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE, SOBRE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS, PARA REMITIRLO AL SERVICIO DE RENTAS INTERNAS

**A la Junta General de Accionistas de
CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**

1. He auditado los estados financieros de **CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**, por el año terminado el 31 de diciembre del 1999, y con fecha de agosto 19 del 2003 hemos emitido mi informe sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones y flujos de caja.
2. Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros en su conjunto. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones en los estados financieros.
3. Como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros estén libres de incorrectas presentaciones significativas, efectuamos pruebas de cumplimiento de acuerdo con lo establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y sus reglamentos con el objeto de verificar que:
 - Los estados financieros surjan de los registros contables de la compañía, y que tales registros se mantengan de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos.
 - La información contable que se encuentra registrada en las declaraciones de impuesto a la renta y retenciones de impuesto al valor agregado, hayan sido tomadas fielmente de los registros contables.
 - Se haya pagado los impuestos a la renta, al patrimonio y al valor agregado que figuren como saldo a cargo de la compañía en sus declaraciones tributarias; y.
 - Se hayan presentado las declaraciones tributarias y se haya practicado y pagado las retenciones a que está obligada la compañía, así como de sus obligaciones como sujeto pasivo de conformidad con las disposiciones legales.

El cumplimiento por parte de **Constructora Borja & Borja S.A.**, de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su administración de la compañía, y tales criterios podrían no ser compartidos por las autoridades competentes.

4. La compañía tiene como actividad principal la construcción de obras, tanto públicas como privadas.
5. Las declaraciones de impuesto no han sido revisadas por el Servicio de Rentas Internas desde el inicio de las operaciones hasta la presente fecha.
6. Durante el periodo 1999, la compañía no generó ingresos y no realizó adquisiciones ni ocasionó gastos, por tal situación no gravó IVA cobrado - pagado, ni retenciones en la fuente, por la cual no presentó ni declaró en cero las declaraciones de Iva y de retenciones en la fuente durante el periodo antes mencionado.
7. En nuestra opinión excepto por lo indicado en el párrafo 6 , los resultados de las transacciones examinadas según párrafo 3, no revelaron situaciones que se consideren incumplimientos significativos por parte de Constructora Borja & Borja S.A., con las referidas obligaciones tributarias, por el año terminado el 31 de diciembre de 1999.
8. Mediante Ley 99-24 de abril 30 de 1999, fueron establecidos dos periodos fiscales para el año 1999. El primer cierre fiscal de enero 1 a abril 30 cuyo impuesto esta constituido por el 1% de impuesto a la circulación de capitales y el segundo cierre fiscal de mayo a diciembre 31 con la tasa del 15%. A partir del año 2000 conforme Ley 99-41 (noviembre 18 de 1999) se unifican anualmente la tarifa del 25% para todas las sociedades en general.
9. Este informe es emitido exclusivamente para conocimiento de la Junta General de Accionistas de **CONSTRUCTORA BORJA & BORJA S.A.**, y para su presentación al Servicio de Rentas Internas en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control; y no debe ser utilizado para otros propósitos.



CPA. VICTOR HUGO REYES GUALE
AUDITOR EXTERNO
SC-RNAE -2 No. 457

Guayaquil, agosto 19 del 2003

[Faint handwritten notes and signatures at the bottom of the page]