

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:
COMPAÑÍA VERDU S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **COMPAÑÍA VERDU S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.003, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes la situación financiera de **COMPAÑÍA VERDU S.A.**, al 31 de Diciembre del 2.003, el resultado de sus operaciones, evolución de patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
4. Cumpliendo disposiciones legales emitidas por el S.R.I. (Resolución 1071 publicada en el R.O. 740 de enero 8 del 2003), la opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias, se emitirá por separado conjuntamente con los anexos que serán elaborados y conciliados por el contribuyente.

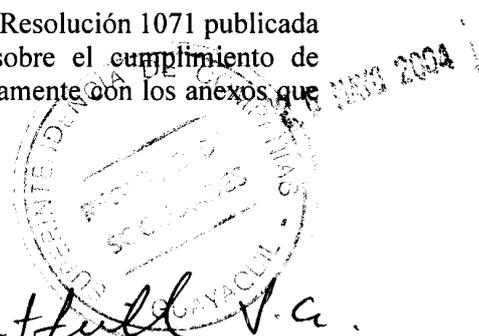
Guayaquil - Ecuador
Marzo 23 del 2004



W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924



Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 535



COMPAÑÍA VERDU S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos (Nota 3)	1,761,763.69	Sobregiros bancarios	15,023.13
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes (Nota 4)	37,106.76	Documentos por pagar (Nota 9)	540,113.97
Depósitos en garantía (Nota 5)	53,842.27	Proveedores	905,786.63
Otras cuentas por cobrar (Nota 6)	18,458.39	Impuestos y retenciones legales (Nota 10)	295,780.95
Provisión incobrables (Nota 15)	(13,640.26)	Otras cuentas por pagar (Nota 11)	550,259.71
Inventarios	1,117,258.65	Gastos acumulados:	
Gastos pagados por anticipado (Nota 7)	360,126.65	15% Participación trabajadores (Nota 12)	87,709.70
		Impuesto a la renta (Nota 12)	220,300.28
		Beneficios sociales (Nota 14)	30,774.72
Total corriente	3,334,916.15	Total corriente	2,645,749.09
ACTIVO FIJO - NETO (Nota 8)	7,941,471.23	PASIVOS A LARGO PLAZO	
		Proveedores (Nota 16)	915,972.55
		Anticipos clientes	3,311,322.72
		Préstamos bancarios (Nota 17)	186,779.37
		Otros menores	1,072.90
		Total largo plazo	4,415,147.54
		PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	
		Capital social (Nota 18)	3,810,600.00
		Reserva legal (Nota 21)	55,507.00
		Reserva facultativa	72,018.61
		Reserva de capital (Nota 20)	637.79
		Utilidades retenidas (Nota 19)	6.00
		Utilidad del periodo	276,721.35
		Total patrimonio	4,215,490.75
Total	11,276,387.38	Total	11,276,387.38



Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

COMPAÑÍA VERDU S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS:

Construcción vial	19,392,263.21
Asfalto	684,828.14
Transporte	164,492.94
Otros ingresos	1,087,267.82

TOTAL 21,328,852.11

**COSTO DE CONSTRUCCION
Y SERVICIOS**

(18,959,163.96)

UTILIDAD BRUTA 2,369,688.15

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos (1,081,940.21)

UTILIDAD OPERACIONAL 1,287,747.94

FINANCIEROS Y OTROS:

Gastos financieros (72,265.76)
+/- Otros ingresos-egresos (Neto) (630,750.85)

Sub-total (703,016.61)

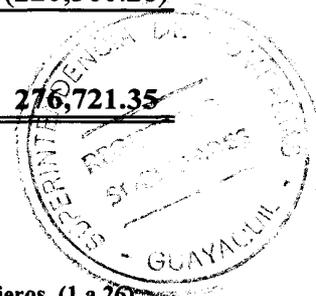
UTILIDAD ANTES DE DEDUCCIONES 584,731.33

Menos:

Participación a trabajadores (Nota 12) (87,709.70)
Impuesto a la renta (Nota 12) (220,300.28)

UTILIDAD DEL EJERCICIO 276,721.35

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)



COMPAÑÍA VERDU S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA VALUACION	RESULTADO DEL EJERCICIO	UTILIDADES RETENIDAS	RESERVA DE CAPITAL	TOTAL
Saldos iniciales	3,810,600.00	27,379.09	57,954.66	(4.00)	281,279.08	20,427.60	637.79	4,198,274.22
Apropiación reservas		28,127.91	14,063.95		(42,191.86)	-		-
Otros				4.00		(20,421.60)		(20,417.60)
Distribución de dividendos					(239,087.22)			(239,087.22)
Utilidad del ejercicio					584,731.33			584,731.33
15% Participación trabajadores					(87,709.70)			(87,709.70)
25% Impuesto a la renta					(220,300.28)			(220,300.28)
Saldos finales	3,810,600.00	55,507.00	72,018.61	-	276,721.35	6.00	637.79	4,215,490.75

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

COMPAÑÍA VERDU S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

UTILIDAD DEL EJERCICIO 276,721.35

**PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
MOVIMIENTOS DE FONDOS:**

Depreciación	1,951,098.61
Beneficios sociales	85,699.02
Participación trabajadores	87,709.70
Impuesto a la renta	220,300.28

Sub-total 2,344,807.61

CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por cobrar (disminución)	3,607,592.19
Inventarios (disminución)	80,966.32
Gastos pagados por anticipado (aumento)	(119,381.96)
Documentos y cuentas por pagar (disminución)	(1,034,996.43)

Sub-total 2,534,180.12

CAMBIOS NETOS EN EL PATRIMONIO:

Utilidades retenidas- distribución dividendos (disminución)	(259,508.82)
---	--------------

Sub-total (259,508.82)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES 4,896,200.26

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 26)

COMPAÑÍA VERDU S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMERICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	23,251,868.69
Efectivo pagado a proveedores y otros	(16,738,910.70)
Accionistas	19,413.35
Empleados	20,172.35
Anticipo proveedores	1,019,723.69
Otras cuentas por cobrar	625,266.22
Gastos pagados por anticipado	(119,381.96)
Anticipo de clientes	(2,586,239.89)
Obligaciones fiscales	189,905.46
Documentos por pagar	203,701.70
Otras cuentas por pagar	180,726.17
Beneficios sociales	(78,723.02)
Participación trabajadores	(72,351.18)
Impuesto a la renta	(128,710.95)
Pago de dividendos	(259,508.82)
Otros ingresos/egresos	(630,750.85)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>4,896,200.26</u>
---------------------------------------	----------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Adquisición de activos fijos	(3,365,187.70)
------------------------------	----------------

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(3,365,187.70)</u>
---------------------------------------	------------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	(11,123.71)
--------------------------	-------------

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>(11,123.71)</u>
--	---------------------------

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u><u>1,519,888.85</u></u>
-------------------------------	-----------------------------------

Explicado en:

Caja -bancos al final	1,761,763.69
Caja -bancos al inicio	241,874.84

Total	<u><u>1,519,888.85</u></u>
--------------	-----------------------------------

COMPAÑÍA VERDU S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. OPERACIONES

La **COMPAÑÍA VERDÚ S.A.** fue constituida en la República del Ecuador mediante escritura pública otorgada el 17 de abril de 1979. El objeto principal de la compañía es la construcción de carreteras, movimientos de tierras y negocios de comercio en general como importación de maquinarias y toda clase de mercaderías, accesorios, repuestos, relacionados con la actividad de la construcción.

2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

2.a. Bases de presentación

Los estados financieros han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, regulaciones emitidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento de aplicación y disposiciones de la Superintendencia de Compañías.

Lo registros y presentación de estos estados financieros están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos iniciales (hasta marzo 31 del 2000) mediante el ajuste y conversión instrumentada en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad incluye el uso ciertas estimaciones contables para determinar la valuación de activos, pasivos y resultados, así como la revelación de activos y pasivos contingentes. En opinión de la administración, tales estimaciones y supuestos se basaron en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de los montos estimados.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado sobre el sistema promedio.

Los inventarios en tránsito al costo según factura más los gastos incurridos en su importación.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

2.d. Activos fijos

Están registrados al costo y su depreciación es calculada sobre valores históricos (modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria registrada hasta el ejercicio económico 2000) sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.

2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su registro en el período económico subsiguiente. (Nota 12)

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar esta obligación en el período económico subsiguiente (Nota 12).

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)

2.g. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.

2.h. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.i. Flujos de efectivo

Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. CAJA Y BANCOS

Incluye:

	VALOR
Bancos (i)	1,741,420.11
Fondos de campamentos	18,330.56
Caja chica	2,013.02
Total	<u>1,761,763.69</u>

(i) Fondos disponibles en cuentas corrientes

Ver siguiente página: Clientes

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

4. CLIENTES

Incluye:

a) Sector Público:

	VALOR
M.I. Ilustre Municipio de Guayaquil	2,577.12
H.C. Provincial del Guayas	3,418.73
Ministerio de Obras Públicas	3,368.48
Otro menores	365.78
Sub-total	<u><u>9,730.11</u></u>

b) Sector Privado:

	VALOR
Consortio de Empresas Manavial	1,654.49
Emelpac	1,484.02
Concretos y Prefabricados	1,505.33
C.V. Hormigones S.A.	8,806.78
ABB Susa Inc.	1,899.20
Otros menores	12,026.83
SubTotal	<u><u>27,376.65</u></u>
TOTAL	<u><u><u>37,106.76</u></u></u>

Ver página siguiente: Depósitos en garantía

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

5. DEPÓSITOS EN GARANTÍA

Incluye:

	VALOR
Ministerio de Obras Públicas	46,458.70
Municipio de Playas	1,748.05
Dragados	2,053.56
Otros menores	3,581.96
Total	<u>53,842.27</u>

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Anticipo proveedores	11,783.73
Empleados	5,717.38
Anticipo proveedores	713.29
Otros menores	243.99
Total	<u>18,458.39</u>

Ver página siguiente: Gastos pagados por anticipado

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

7. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO

Incluye:

	VALOR
Impuestos anticipados	230,651.71
Seguros	102,319.19
Inventario de infraestructura	16,051.19
IVA retenido	5,946.79
Intereses	3,820.18
Otros menores	1,337.59
Total	<u><u>360,126.65</u></u>

Ver siguiente página: Activos fijos

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.003

8. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	DEPRECIACION	SALDO FINAL
Terrenos	21,499.41	-	21,499.41
Equipos de construcción	10,199,757.72	(5,587,202.88)	4,612,554.84
Vehículos	5,585,935.21	(2,383,517.04)	3,202,418.17
Equipo de oficina	64,725.45	(40,756.50)	23,968.95
Construcciones	74,660.79	(24,431.88)	50,228.91
Muebles y enseres	56,551.55	(25,750.60)	30,800.95
TOTAL	16,003,130.13	(8,061,658.90)	7,941,471.23

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

9. DOCUMENTOS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Crédito sobre bonos de E.M.	500,000.00
Proveedores	39,553.64
Otros menores	560.33
Total	<u>540,113.97</u>

10. IMPUESTOS Y RETENCIONES LEGALES

Incluye:

	VALOR
IVA	193,442.20
Retenciones en la fuente	98,575.39
Impuesto a la renta empleados	3,539.84
Otros menores	223.52
Total	<u>295,780.95</u>

Ver página siguiente: Otras cuentas por pagar

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

11. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

	VALOR
Nirvol S.A.	269,895.12
Importaciones	156,828.03
Enrique Verdu C.	61,090.90
Ministerio de Obras Públicas	23,519.29
Reposición de fondos	14,242.12
I.E.S.S.	7,647.74
Sueldos	1,792.63
Otros	15,243.88
Total	<u>550,259.71</u>

Ver siguiente página: Participación trabajadores e impuesto a la renta

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)

12. PARTICIPACIÓN TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Cumpliendo disposiciones legales, la conciliación de la base imponible para la participación a trabajadores e impuesto a la renta, fue determinada según detalle siguiente:

	VALOR
a.- CONCILIACION 15% TRABAJADORES:	
Utilidad antes de deducciones:	584,731.33
15% Participación a trabajadores	<u>87,709.70</u>
b.- CONCILIACIÓN IMPUESTO A LA RENTA:	
Utilidad antes de deducciones	584,731.33
(-) Participación a trabajadores	(87,709.70)
(+) Gastos no deducibles	<u>384,179.48</u>
Base Impositiva	881,201.11
25% Impuesto a la Renta	<u>220,300.28</u>
c.- CONCILIACIÓN DEL PAGO DE IMPUESTOS:	
Impuesto a la renta causado	220,300.28
Menos:	
Retenciones en la fuente	(230,651.71)
Impuesto a favor	<u>- 10,351.43</u>

d.- TASA IMPOSITIVA

En el suplemento del R.O. 484 del 31 de diciembre del 2001, en el Art.38, referente a la tasa impositiva de las sociedades, se establece el 15% en que la Junta de Accionistas resuelve la capitalización de las utilidades ó el 25 % sobre las utilidades sujetas a distribución de dividendos.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

13. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTOS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos, para efectos de presentación se realizaron algunos ajustes, que producen las siguientes diferencias con los registros contables, estas son:

	INFORME AUDITORIA	REGISTROS CONTABLES	DIFERENCIA
(-) 15% participación trabajadores	87,709.70	-	87,709.70
(-) Impuesto a la renta	220,300.28	-	220,300.28
(-) Utilidad del ejercicio	276,721.35	584,731.33	(308,009.98)

Como se describe en Nota 2.e. y 2.f. es política de la Compañía registrar estas obligaciones en el período subsiguiente.

14. BENEFICIOS SOCIALES

Incluye:

	VALOR
Fondo de reserva	16,255.92
Décimo cuarto sueldo	7,484.69
Vacaciones	4,320.41
Décimo tercer sueldo	2,713.70
Total	<u>30,774.72</u>

Ver página siguiente: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

19. UTILIDADES RETENIDAS

Está a disposición de los accionistas y puede ser capitalizada, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

20. RESERVA DE CAPITAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria. La Compañía capitalizó US\$ 2.215.512,03 provenientes de este rubro al 31 de diciembre del 2002.

21. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 10% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 50% del capital social.

Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Accionistas, que se realiza en el período subsiguiente.

22. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1996 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.

23. INFORME TRIBUTARIO

Por disposición establecida en el R.O 740 del 8 de enero del 2003 (Resolución 1071) el Servicio de Rentas Internas, dispone que todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar los anexos y respaldos en sus declaraciones fiscales; a la emisión de este informe, la Compañía se encuentra preparando dicha información.

Será responsabilidad de los Auditores Externos, el dictaminar la razonabilidad de la información y reportes descritos en el párrafo precedente.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 (Expresado en US\$ dólares)**

24. ACTIVOS Y PASIVOS CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no mantiene activos y/o pasivos contingentes con terceros.

25. OTRAS REVELACIONES

En cumplimiento con disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, este informe incluye todas las notas correspondientes, aquellas no descritas son inmatrimiales y/o inaplicables para su revelación y lectura de terceros.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de Diciembre del 2003 y la fecha de preparación de este informe (Marzo 23 del 2004), no se han producido eventos económicos, que en opinión de la Gerencia, deban ser revelados.
