

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
De PROGECON S.A.:

He auditado el balance general adjunto de Progecon S.A. al 31 de diciembre del 2003 y el correspondiente estado de resultados, y de cambios en el patrimonio de los accionistas y del flujo de caja por el año terminado en esta fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en mi auditoría.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Progecon S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Mayo 8 del 2003
Guayaquil - Ecuador


C.P.A. Ma. ISABEL RODRIGUEZ.
SC - RNAE - No 302

PROGECON S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVOS	NOTAS	2003
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos	3	661.485.98
Cuentas por cobrar	4	319.535.28
Inventarios	5	88.765.00
Otros activos corrientes		786.873.98
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>1.856.660.24</u>
PROPIEDADES:		
	6	
Terrenos		5.400.00
Maquinarias y equipos para la construcción		4.128.584.98
Vehículos		1.895.583.62
Muebles y enseres		19.754.59
Equipos de oficina y computación		13.652.02
construcción en proceso		110.306.21
Total		<u>6.173.281.42</u>
Menos depreciación acumulada		-1.423.790.39
PROPIEDADES NETO		<u>4.749.491.03</u>
Otros activos diferidos		730.306.17
TOTAL ACTIVOS		<u>7.336.457.44</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES	NOTAS <i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	2003
Obligaciones bancarias	7	995.682.95
Cuentas y documentos por pagar		386.816.26
Pasivos Acumulados		11.765.01
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>1.394.264.22</u>
PASIVOS A LARGO PLAZO		
obligaciones Bancarias y Otras Ctas. Por Pagar	7	1.347.600.28
PASIVOS DIFERIDO		
Anticipos de clientes y otras ventas anticipadas		1.659.717.25
TOTAL LARGO PLAZO Y DIFERIDOS		<u>3.007.317.53</u>
TOTAL PASIVOS		<u>4.401.581.75</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	8	
Capital social		800.00
Aporte para futura capitalización		2.606.243.42
Reservas legal		255.442.09
Utilidades acumuladas		75.489.39
Utilidad del ejercicio		-3.099.21
TOTAL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>2.934.875.69</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		<u>7.336.457.44</u>

Ver notas a los estados financieros

PROGECON S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

	NOTAS	2003
	<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>	
INGRESOS NETOS		3.906.466.09
COSTOS Y GASTOS		
Costos operacionales		2.678.490.45
Gastos de Administración		1.059.121.64
Gastos no operacionales		<u>171.953.21</u>
TOTAL		<u>3.909.565.30</u>
UTILIDAD OPERACIONAL		3.099.21
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		3.099.21
IMPUESTO A LA RENTA	9	8.837.58

Ver notas a los estados financieros

PROGECON S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

2003

(Dólares en Cifras Completas)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Utilidad (Pérdida) Neta	-3.099.21
Ajuste para conciliar el resultado del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación	
Depreciaciones y Amortizaciones	730.406.55
Partidas no deducibles	35.350.33
Cambios en Activos y Pasivos de Operación	
(Aumentos) disminución en cuentas por cobrar	1.051.975.63
(Aumentos) disminución en inventarios	296.434.44
(Aumentos) disminución en otros activos	515.881.35
Aumentos (Disminución) en cuentas por pagar	-484.310.35
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>2.142.638.74</u>

ACTIVIDADES DE INVERSION

Aumentos en propiedades y equipos	-390.978.18
Efecto neto utilizado en actividades de inversión	<u>-390.978.18</u>

ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Aportes y préstamos a largo plazo	-582.579.96
Anticipos de Clientes y otros anticipos	-1.326.997.18
Efecto neto proveniente de actividades de financiación	<u>-1.909.577.14</u>

(Aumento) o disminución en caja y bancos	-157.916.58
Caja y bancos al inicio del año	503.569.40
Caja y bancos al final del año	661.485.98

Ver notas a los estados financieros

PROGECON S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

DETALLE DE MOVIMIENTOS	CAPITAL SOCIAL	UTILIDADES RETENIDAS	RESERVAS	APORTE DE SOCIOS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL DE PATRIMONIO
	<i>(Dólares en Cifras Completas)</i>					
SALDO AL 31 DE DICIEMBRE 2002	800.00	60.618.81	255.442.09	2.606.243.42	26.414.77	2.949.519.09
PARTICIPACION TRBAJADORES-PROVISION					-3.962.22	-3.962.22
IMPUESTO A LA RENTA -PROVISION					-7.581.97	-7.581.97
APPROPIACION DE UTILIDADES		14.870.58			-14.870.58	-
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO					-3.099.21	-3.099.21
SALDDO AL 31 DE DICIEMBRE 2003	800.00	75.489.39	255.442.09	2.606.243.42	-3.099.21	2.934.875.69

Ver notas a los estados financieros

PROGECON S. A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**

1. OPERACIONES

La Compañía está constituida en Ecuador desde Junio de 1995 y su actividad principal es la construcción de toda clase de viviendas, edificios, condominios, carreteros y puentes, así como a la explotación de canteras.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país, el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U.S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, son establecidas por la Federación Nacional de Contadores de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, requieren que la administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y la presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales políticas contables utilizadas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios – Al costo promedio de adquisición el cual no exceden a los valores del mercado.

Activos Fijos – Al costo de adquisición. El costo de los activos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función del porcentaje anual del 10% para la maquinaria y equipos, muebles y enseres, equipos de transporte 20% y equipos de computación 33.33% establecido por la Ley de Régimen Tributario Interno.

Impuesto a la Renta – De conformidad con disposiciones legales, para el año 2000, la provisión para impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. A partir del año 2001, la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y

del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o se distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentren sujetos a retención adicional alguna.

3. CAJA BANCOS

	Diciembre 31 2003 (U.S. dólares)
Fondo Rotativo	50,000.00
Banco de Guayaquil	25,577.61
Banco Bolivariano	585,908.37
Total	661,485.98

4. CUENTAS POR COBRAR

	Diciembre 31 2003 (U.S. dólares)
Clientes comerciales	279,203.18
Crédito Tributario IVA	39,602.22
Crédito Tributario	729.88
Total	319,535.28

5. INVENTARIOS

	Diciembre 31 2003 (U.S. dólares)
Suministro y Materiales	88,765.00

En este periodo la compañía conserva en inventarios llantas y filtros para mantenimiento de vehículos, los demás materiales son comprados cuando se necesitan y asignados directamente a las obras o centros de costos que los requieren.

6. PROPIEDADES:

	Diciembre 31 2003 (U.S. dólares)
Saldo al comienzo del año	5,051,896.69
Adiciones	1,121,384.73
Disminuciones	
Depreciación	<u>(1,423,790.39)</u>
Total	<u>4,749,491.03</u>

Las adiciones corresponden a compras de nuevas volquetas Mack

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

	Diciembre 31 2003 (U.S. dólares)
Porción corriente	995,682.95
Pasivo a largo plazo	1,119,000.00
Total	<u>2,114,682.95</u>

8. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – El capital social está constituido por 20,000 acciones ordinarias por un valor nominal de US\$ 0.04 cada una.

9. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación de la provisión del impuesto a la renta es como sigue:

	Diciembre 31 2003 (U.S. dólares)
Perdida del ejercicio	(3,099.21)
Efecto impositivo: Intereses , multas fiscales y otros	<u>38,449.54</u>
Base a reinvertir y capitalizar	
Saldo de la utilidad gravable	35,350.33
Impuesto a la renta causado	8,837.58

10. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

* * * * *