



Quito, 27 de abril del 2006

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

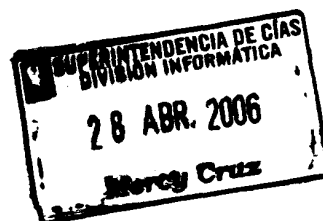
**A LOS SEÑORES ACCIONISTAS
HORMASA HORMIGONERA ANDINA S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de HORMASA HORMIGONERA ANDINA S.A. al 31 de diciembre del 2005, Estado de Resultados, Estado de Evolución al Patrimonio y Estado de Flujo del Efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de 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 Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de HORMASA HORMIGONERA ANDINA S.A. al 31 de diciembre del 2005 y el resultado de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y de las disposiciones legales vigentes.

CPA. Dr. José Villavicencio R.

GERENTE GENERAL

Registro Nacional de Auditores Externos No. 342



Villavicencio Asociados Cía. Ltda.
Auditores Externos

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

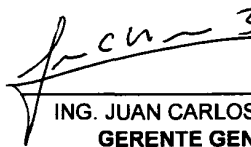
ACTIVOS	NOTAS	2005
<u>ACTIVOS CORRIENTES</u>		
Efectivo y equivalentes de efectivo	2	56.264
Cuentas por Cobrar comerciales	3	327.843
Otras cuentas por cobrar	4	195.990
Inventarios	5	9.377
Total activos corrientes		589.474
<u>ACTIVOS NO CORRIENTES</u>		
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	6	
Terrenos		257.695
Construcciones en Curso		22.873
Edificios e instalaciones		319.240
Maquinaria y equipo		333.082
Equipo de Transporte		585.954
Muebles y enseres		20.523
Vehículos		53.274
Equipo de Computo y Software		32.079
Herramientas		600
Tuberías accesorios		35.722
Total		1.661.041
Menos: Depreciación acumulada		(677.615)
Propiedades, planta y equipo neto		983.426
INVERSIONES EN ACCIONES	7	59.885
Total activos no corrientes		1.043.311
TOTAL ACTIVOS		1.632.785

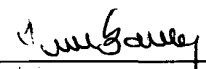
VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

PASIVOS Y PATRIMONIO

	NOTAS	2005
<u>PASIVOS CORRIENTES</u>		
Cuentas por pagar	8	62.424
Otras cuentas por pagar	9	196.533
Impuestos por pagar	10	27.932
Beneficios sociales	11	21.784
Total pasivos corrientes		308.673
<u>PASIVOS NO CORRIENTES</u>		
Obligaciones Largo Plazo	12	25.959
Dividendos por pagar	13	48.677
Jubilación Patronal	14	41.952
Provisión desahucio	15	4.660
Total pasivos no corrientes		121.248
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital Social	19	5.820
Aporte Futura Capitalización		94.180
Reserva legal	20	5.337
Reserva facultativa		14.743
Reserva de capital	21	30.512
Reserva por valuación		482.910
Utilidades acumuladas		330.000
Utilidad del ejercicio		239.362
TOTAL PATRIMONIO		1.202.864
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1.632.785


ING. JUAN CARLOS ALMEIDA
GERENTE GENERAL

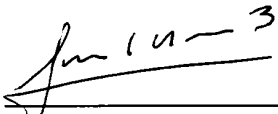

LCDR. JENNY LIZANO
CONTADORA GENERAL

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

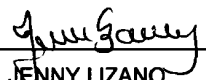
Villavicencio Asociados Cía. Ltda.
Auditores Externos

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

	NOTAS	2005
VENTAS NETAS		3.423.207
COSTO DE VENTAS		(3.034.852)
MARGEN BRUTO		388.355
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		(202.650)
UTILIDAD DE OPERACIONES		185.706
OTROS GASTOS E INGRESOS:		
Gastos financieros		(4.358)
Ingresos financieros		30.938
Ingresos por arriendo		664
Ingresos varios		27.815
Otros gastos		(1.402)
TOTAL		53.656
UTILIDAD DEL EJERCICIO	16	<u><u>239.362</u></u>



ING. JUAN CARLOS ALMEIDA
GERENTE GENERAL

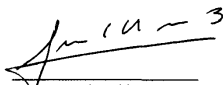


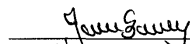
LCDA. JENNY LIZANO
CONTADORA GENERAL

VER NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América)

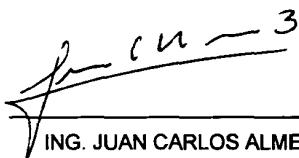
DESCRIPCIÓN	CAPITAL SOCIAL	APORTES FUTURAS CAPITALIZACIONES	RESERVA LEGAL	RESERVA FACULTATIVA	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA POR VALUACIÓN	RESULTADOS ANTERIORES	ACCIONES EN TESORERIA	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al comienzo del año	(5.820)	(94.180)	(5.337)	(14.743)	(30.512)	(482.910)	(317.239)	121	(150.578)	-1.101.198
Transferencia utilidad/perdida del ejercicio a resultados acumulados	-	-	-	-	-	-	(150.578)	-	150.578	-
15% Participación Trabajadores e I.R. 2004	-	-	-	-	-	-	76.996	-	-	76.996
Dividendos Accionistas	-	-	-	-	-	-	58.873	-	-	58.873
Ajuste venta de acciones	-	-	-	-	-	-	-	(121)	-	(121)
Venta acciones 2005	-	-	-	-	-	-	1.957	-	-	1.957
Utilidad del Ejercicio 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	(239.362)	(239.362)
15% Participación Trabajadores 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
25% Impuesto a la Renta 2005	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2005	-5.820	-94.180	-5.337	-14.743	-30.512	-482.910	-330.000	0	-239.362	-1.202.864


G. JUAN CARLOS ALMEIDA
GERENTE GENERAL

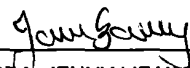

LDA JENNY LIZANO
CONTADORA GENERAL

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en dólares)

	2005
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	3.182.450
Pagado a proveedores y otros	(3.001.485)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	180.964
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Dividendos ganados en acciones	30.456
Adquisición de Activos Fijos	(250.591)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(220.135)
 FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
Pago de préstamo	(9.462)
Pago de Dividendo Accionistas	(58.873)
Efectivo neto en actividades de financiamiento	(68.335)
 Disminución neto en efectivo y sus equivalentes	(107.506)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	163.770
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>56.264</u>



ING. JUAN CARLOS ALMEIDA
GERENTE GENERAL



LCDA. JENNY LIZANO
CONTADORA GENERAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1.- POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS Y BASES DE PRESENTACION

La Junta General de Socios de SEMAYCO CIA. LTDA., celebrada el 17 de agosto de 1977, acordó que la compañía se transforme en sociedad anónima, continuando con su personería jurídica, pero cambiando la razón social por la de **HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.**, de manera que la sociedad anónima asuma todo el activo y pasivo de la sociedad limitada, también resolvieron incluir nuevos accionistas, elevar el capital y emitir nuevas acciones, en consecuencia reformar los estatutos para que se acomoden a la nueva forma de la sociedad. El objeto principal de **HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.**, es la explotación, elaboración, distribución y venta de materiales de construcción; planificación, estudio y ejecución de construcciones civiles, obras de alcantarillado, agua potable, vialidad, aeropuertos, regadío, electrificación, urbanización, etc. Los estados financieros se encuentran preparados de acuerdo con las políticas contables establecidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas en sus aspectos importantes, están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados.

VALUACION DE INVENTARIOS.- Al 31 de diciembre del 2005, la compañía ajustó el valor de sus inventarios de acuerdo con el inventario físico a esa fecha, valorado de acuerdo con el costo de última adquisición.

VALUACION DE PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO El costo de las propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de la siguiente manera:

	Años Vida Útil	Porcentaje Depreciación
Edificios e instalaciones	20	5
Equipo de transporte	5	20
Muebles y enseres	10	10
Equipo de oficina	10	10
Maquinaria y equipo	10	10
Equipo de computación	3	33.33
Herramientas, tubería y accesorios	10	10

PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO.- Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por una empresa de servicios actuariales independiente, debidamente registrada en la Superintendencia de Compañías e inscrita en el Registro de Consultoría con el No. 2-0209-CCN.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audidores Externos

2.- EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(dólares)
Caja General	8.822
Caja Chica	260
Bancos	47.182
Total	56.264

3.- CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Las cuentas por Cobrar Comerciales al 31 de diciembre del 2005, son como sigue:

	(dólares)
Clientes	332.695
Provisión para cuentas incobrables	(4.852)
Total	327.843

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, al 31 de diciembre del 2005 es como sigue:

	(dólares)
Saldo al inicio del año	(2,476)
Bajas	357
Provisión del año (a)	(2,733)
Total	(4,852)

(a) La compañía ha creído conveniente destinar para el ejercicio económico 2005 la provisión legal del 1% del total de la cartera.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audidores Externos

4.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de otras cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(dólares)		
Empleados	(a)	34.943
Anticipos a proveedores		25.695
<u>Impuestos Anticipados</u>		60.882
Anticipo Impuesto a la Renta	12.825	
Impuestos retenidos en la Fuente	19.483	
IVA Crédito Fiscal	28.574	
<u>Otras Cuentas por Cobrar</u>		74.471
Documentos al Cobro	(b) 51.829	
Cheques Protestados	12.681	
Fundación Mariana de Jesús	1.209	
Varios	8.752	
Total		195.990

(a) Valor correspondiente a préstamos a empleados y anticipo de utilidades.

(b) Corresponde a valores por cobrar por ventas realizadas cuyo cancelación se realizan con cheques posfechados.

5.- INVENTARIOS

Un resumen de inventarios al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(dólares)	
Cemento	6.528
Ripio	770
Polvo de Piedra	821
Aditivos	198
Ripio Pifo	1.060
Total	9.377

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audidores Externos

6.- PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Por clasificación principal al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(dólares)
Terrenos	257.695
Construcciones en curso	22.873
Edificios e Instalaciones	319.240
Maquinaria y Equipo	333.082
Equipo de Transporte	585.954
Muebles y Enseres	20.523
Vehículos	53.274
Equipo de Computo y Software	32.079
Herramientas	600
Otros Tubería y Accesorios	35.722
Total	1.661.041

Depreciación Acumulada

	(dólares)
Dep. Acum. Edificios e Instalaciones	(41,528)
Dep. Acum. Maquinaria y Equipo	(141,206)
Dep. Acum. Equipo de Transporte	(398,667)
Dep. Acum. Muebles y Enseres	(9,525)
Dep. Acum. Vehículos	(25,673)
Dep. Acum. Equipo de Computo y Software	(31,784)
Dep. Acum. Herramientas	(105)
Dep. Acum. Otros Tubería y Accesorios	(29,127)
Total	(677,614)
Total Activo Fijo	983,426

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audidores Externos

El movimiento de propiedades, planta y equipo durante el 2005, es como sigue:

	(dólares)
Saldo al inicio del año	884.711
Adquisiciones	272.863
Bajas	(4.020)
Bajas a la Dep. Acumulada	4.020
Depreciación	(174.148)
Saldo neto al fin del año	983.426

7.- INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a la inversión en el Produbanco de 59.885 acciones registradas a valor nominal de un dólar cada una, equivalente a USD \$ 59.885 dólares.

8.- CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(dólares)
Proveedores Locales	10,246
Proveedores Varios	13,517
Otros	38,661
Total	62,424

9.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

	(a)	(dólares)
Anticipo Clientes		151,011
Anticipos Varios		25,658
Anticipo Venta de Vehículo		6,258
Otras Cuentas por Pagar		13,606
Total		196,533

(a) Valor que corresponde a anticipos recibidos por parte de los clientes por compra de hormigón.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audidores Externos

10.- IMPUESTOS POR PAGAR

Un resumen de impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(dólares)

IVA por Pagar	20,535
Retenciones del IVA	2,690
Retenciones en la Fuente	2,470
Retención Empleados	2,237
Total	27,932

11.- BENEFICIOS SOCIALES

Un resumen de beneficios sociales al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(dólares)

Décimo Tercer Sueldo	1,438
Décimo Cuarto Sueldo	1,650
Vacaciones	6,817
Aporte IESS	3,744
Préstamos IESS	110
Fondos de Reserva	8,025
Total	21,784

12.- OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Corresponde a un préstamo a la Fundación Mariana de Jesús a largo plazo por un valor de USD \$ 25.959.

13.- DIVIDENDOS POR PAGAR

Un resumen de los dividendos por pagar al 31 de diciembre del 2005, es como sigue:

(dólares)

Dividendos por Pagar Accionistas	15,495
Dividendos año 98	33,182
Total	48,677

(a) Corresponden a las utilidades del ejercicio 1998, el registro de transferencia de utilidades a dividendos por pagar se realizó en el período 2003 por el valor de USD \$ 33.182.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audidores Externos

14.- PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN PATRONAL

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal durante el 2005, es como sigue:

	(dólares)
Saldo al comienzo del año	40,461
Provisión del año	<u>1,491</u>
Total	<u>41,952</u>

15.- PROVISIÓN PARA DESAHUCIO

Corresponde a la provisión para desahucio del período 2004 por un valor de USD \$ 4.660, la compañía no registra contablemente la provisión para el período 2005 por decisión de la administración.

16.- PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

De acuerdo a las leyes vigentes en la República del Ecuador, la compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta.

	(dólares)
Utilidad del Ejercicio Contable	239,362
(+) Gastos no deducibles	<u>78,870</u>
Total	<u>318,232</u>
15% Participación Trabajadores	<u>47,735</u>

17.- IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario para el período 2005, las sociedades constituidas en el Ecuador, calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país mediante el aumento del capital y el 25 % sobre el resto de utilidades. Una reconciliación del impuesto a la renta, calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal es como sigue:

15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES

Utilidad contable antes de impuesto a la renta	
Participación Laboral.	239.362
(+) Gastos no Deducibles	<u>78.870</u>
Base de Cálculo para el 15% P. Trabajadores	318.232
15% Participación Trabajadores	<u>47.735</u>

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audítores Externos

IMPUESTO A LA RENTA

Utilidad contable antes de impuesto a la renta y Participación Laboral	239.362
Menos: 15% Participación Trabajadores	(47.735)
100% Dividendos y Rentas Exentas	(31.544)
Más: Gastos no deducibles	78.870
Participación trabajadores ingresos exentos	4.732
5% Ajuste gastos Ingresos Exentos	<u>1.577</u>
Base Imponible para el impuesto a la renta	245.262
IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	61.316
Menos:	
Retenciones Fuente del año	(17.637)
Anticipo	(12.825)
Total Impuesto por pagar:	<u>30.854</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PROVISIONES:	239.362
Menos: 15% Participación Trabajadores	(47.735)
Menos: Impuesto a la renta	(61.316)
Utilidad Líquida del Ejercicio	<u>130.311</u>

Los balances de la compañía no contemplan la provisión de las obligaciones por la participación a trabajadores e impuesto a la renta.

18.- TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas son como siguen:

(dólares)

Obligaciones Largo Plazo:	
Fundación Mariana de Jesús	<u>25,959</u>

19.-CAPITAL SOCIAL

El capital social autorizado y emitido consiste en la suma de USD \$ 5.819,72 dividido en 145.493 acciones de USD \$ 0.04 de valor nominal unitario.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audítores Externos

20.- RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea destinada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad.

21.- RESERVA DE CAPITAL

El saldo acreedor de esta cuenta podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico, si las hubiere. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

22.- CONTINGENCIAS

De acuerdo con acta del directorio de diciembre de 1999, el directorio resolvió se de trámite lo antes posible para disolver el comité de empresa por cuanto ya no existían trabajadores pertenecientes al sindicato, hasta la fecha de emisión de este informe no se ha realizado ningún trámite legal para pedir la disolución del comité de empresa.

La compañía no contempla la provisión del 15% Participación Trabajadores y 25% Impuesto a la Renta.

23.- ASPECTOS RELEVANTES

➤ El país aún no ha firmado el Tratado de Libre Comercio (TLC), en vista de que no se ha puesto de acuerdo en ciertos productos agrícolas, el atún y propiedad intelectual.

➤ Para el 15 de octubre de 2006, se ha fijado la fecha para la Elección del Presidente del Ecuador.

➤ Se ha cumplido seis años de la dolarización en el país y el 2005 cerró con una tasa de inflación del 4.36% y el Producto Interno Bruto (PIB) apenas ha subido un 3.33%.

➤ Mediante suplemento del Registro Oficial N° 176 del 29 de diciembre de 2005, la autoridad tributaria emitió las siguientes reformas tributarias:

- Para la liquidación del Impuesto a la Renta de las personas naturales y sucesiones indivisas a ser aplicado en el año fiscal 2006, se modifican los valores de la tabla vigente en el ejercicio fiscal 2005, conforme el Art. 36 de la Ley de Régimen Tributario Interno, en base a la variación anual del índice de Precios al Consumidor Urbano (PCU), publicado por el INEC en el mes de noviembre de 2005, estableciéndose la fracción básica de USD\$ 7.680 sobre la que se causa impuesto.

➤ En el Registro Oficial N° 188 del 16 de enero de 2006 se publicó el contenido del anexo y del Informe Integral de Precios de Transferencia, en donde los contribuyentes que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a USD\$ 300.000 deben presentar al Servicio de Rentas Internas (SRI) el anexo y el informe integral de precios de transferencia.

Villavicencio & Asociados Cía. Ltda.
Audítores Externos

El anexo debe presentar dentro del plazo de cinco días después de la fecha de declaración del Impuesto a la Renta correspondiente al ejercicio económico terminado al 31 de diciembre de 2005, y el Informe Integral de Precios de Transferencia en un plazo de seis meses, de acuerdo al Registro Oficial N° 4-94 del 31 de Diciembre de 2004 (Art.66.1). El 8 de marzo del 2006 el SRI ha emitido la resolución No NAC- DGER- 2006-0161 que amplía el plazo para presentar el anexo tributario de cinco días después de la fecha de declaración de impuesto a la renta correspondiente al ejercicio económico del 2005 a 6 meses.

El 06 de febrero del 2006 el SRI resolvió que como parte de los deberes formales que deben cumplir los contribuyentes deben presentar un "Anexo Transaccional" que deberá entregarse a partir de Mayo del 2006 de acuerdo al noveno dígito del RUC.

24.- EVENTOS SUBSECUENTES

- Entre el 31 de diciembre de 2005 y la fecha de emisión del informe de auditoría (25 de abril de 2006) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.

-----FIN-----