



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

30 de mayo del 2007

A los Accionistas y Miembros del Directorio de Hormasa, Hormigonera Andina S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Hormasa, Hormigonera Andina S.A. al 31 de diciembre del 2006, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 expresar una opinión.
3. Las cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2006, incluye cuentas por US\$ 78.081 sobre las cuales existen serias dudas de recuperación y por lo tanto, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, se ha debido establecer una provisión para la protección de dichas cuentas al ser consideradas irre recuperables o de difícil cobro.
4. En nuestra opinión, excepto por el asunto indicado en el párrafo 3 anterior, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Hormasa, Hormigonera Andina S.A., al 31 de diciembre del 2006 y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.

Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE-223

GINDIER ACEVEDO A.
Socio
Licencia Profesional
N° 21402

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.**BALANCES GENERALES****AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006****(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>			<u>PASIVOS Y PATIMONIO</u>		
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja y bancos		93.657	Cuentas por pagar:		
Cuentas por cobrar:					
Clientes	499.450		Proveedores	38.921	
Accionista y			Accionista y		
compañía relacionada	7.523		compañía relacionada	69.525	
Empleados	11.468		Impuestos	42.936	
Otros	19.429		Anticipo de clientes	86.305	237.687
		537.870			
Provisión cuentas dudosas	(4.370)	533.500	Prestaciones y beneficios		
			Sociales		60.396
Inventarios		9.884			
Total Activo Corriente		637.041	Total Pasivo Corriente		298.083
			Accionista por pagar	178.015	
			Dividendos por pagar	48.677	
			Jubilación patronal y desahucio	54.870	
Propiedad, planta			Total pasivos largo plazo		281.562
y equipo, neto		837.711			
			Total pasivos		579.645
Inversiones en acciones		68.440	Patrimonio- Estado Adjunto		963.547
Total		1.543.192	Total		1.543.192

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

Ventas netas	3.362.799
Costo de ventas	(2.922.235)

Utilidad bruta en ventas	440.564
Gastos de administración	(220.046)

Utilidad operacional	220.518
Otros ingresos (egresos):	
Intereses pagados	(3.460)
Dividendos en efectivo	17.110
Premio venta de acciones	-
Varios, netos	17.558

Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	251.726
Participación trabajadores (Nota 13)	(48.069)
Impuesto a la renta (Nota 13)	(64.674)

Utilidad neta del ejercicio	<u>138.983</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Capital Adicional</u>	<u>Reservas</u>			<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
				<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>	<u>Por valuación</u>		
Saldo al 1 de enero del 2006	5.820	94.180	30.512	5.337	14.743	482.910	460.313	1.093.815
Pago de dividendos	-	-	-	-	-	-	(269.251)	(269.251)
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	-	138.983	138.983
Saldo al 31 de diciembre del 2006	<u>5.820 (1)</u>	<u>94.180</u>	<u>30.512</u>	<u>5.337</u>	<u>14.743</u>	<u>482.910</u>	<u>330.045</u>	<u>963.547</u>

(1) Representado por 145.493 acciones ordinarias de valor nominal de US \$ 0.04 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)**

Flujo de Efectivo por actividades de operación:

Utilidad neta	138.983

Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:	
Depreciación de activos fijos	121.264
Provisión para cuentas incobrables	2.999
Provisión de jubilación patronal	8.258
Baja de activos fijos	2.949
Cambios en activos y pasivos de operaciones:	
Incremento en cuentas por cobrar	(50.868)
Uso de la provisión cuentas incobrables	(3.481)
Incremento en los inventarios	(507)
(Disminución) cuentas por pagar	(99.609)

Total de ajustes a la utilidad neta	(18.995)

Efectivo neto provisto por actividades de operación	119.988

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

HORMASA, HORMIGONERA ANDINA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)
(Continuación)

Flujo de efectivo por actividades de inversión:

Adquisiciones de activos fijos	(1.370)
Incremento de inversiones en acciones	(8.555)

Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(9.925)

Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:

Accionistas (financiero)	196.581
Pago de dividendos	(269.251)

Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(72.670)

Incremento neto del efectivo	37.393
Efectivo al inicio del año	56.264

Efectivo al final del año	93.657
	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

HORMIGONERA ANDINA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 (Cifras expresadas en dólares estadounidenses)

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año de 1977. Su objeto es la elaboración y venta de hormigón.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los estados financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios se valoran al último costo de adquisición o producción, utilizando el método de valoración Lifo.

c. Propiedades, planta y equipos

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

Los valores y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro. La depreciación correspondiente al mayor valor de los activos originado en la reevaluación, es cargada directamente a los resultados. (Véase nota 6).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

d. Inversiones en sociedades

Se encuentra registrada al costo que es inferior al valor patrimonial proporcional. Los dividendos recibidos se registran como ingresos cuando se perciben

e. Provisión para cuentas dudosas

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio a fin de cubrir eventuales pérdidas que se puedan presentar en la recuperación de estas cuentas.

f. Ingresos por ventas

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente y prestación del servicio de transporte.

g. Participación de los trabajadores en utilidades

De acuerdo con la legislación laboral, la compañía debe pagar anualmente a sus trabajadores el 15% de la utilidad del ejercicio. Esta provisión se registra con cargo a los resultados del ejercicio correspondiente. (Véase Nota 13)

h. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados. (Véase Nota 13).

NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

A continuación se presentan los vencimientos de los saldos por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2006:

<u>Año</u>	<u>2006</u> <u>US\$</u>	
2002	25.766	(1)
2003	11.442	(1)
2004	5.219	(1)
2005	35.654	(1)
2006	323.518	
Total cartera	401.599	

(1) Cartera de difícil recuperación sobre la cual no se ha iniciado ningún proceso legal.

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS Y ACCIONISTA

La compañía efectúa ventas a compañías con accionistas comunes. El monto de las ventas efectuadas a estas compañías (en términos y condiciones similares a las realizadas con terceros). Los saldos por cobrar originados en ventas, no generaron intereses durante el año 2006.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas en el año 2006.

	<u>2006</u> <u>US\$</u>
Venta de hormigón	75.280
Intereses pagados	3.360

El siguiente es un detalle de los saldos con la compañía relacionada y accionista al 31 de diciembre del 2006, originadas básicamente en las transacciones antes mencionadas:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>
CUENTAS POR COBRAR	
<u>Compañía Relacionada</u>	
Urdesierra Cía Ltda. (1)	28
<u>Accionista</u>	
Fundación Mariana de Jesús (1)	7495

	<u>7.523</u>
 CUENTAS POR PAGAR	
<u>CORTO PLAZO</u>	
<u>Compañía relacionada</u>	
Urdesierra Cía Ltda.	28.064
<u>Accionista</u>	
Fundación Mariana de Jesús	
Créditos financieros (2)	41.461

	<u>69.525</u>
 <u>LARGO PLAZO</u>	
Fundación Mariana de Jesús	
Créditos financieros (2)	178.015
	=====

(1) Corresponde a facturas por venta de hormigón.

(2) Créditos obtenidos de la Fundación Mariana de Jesús accionista de la compañía y garantizados por un pagaré, a continuación el detalle:

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y CUENTAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
Y ACCIONISTAS
(Continuación)

	<u>Tasa de interés anual</u>	<u>Porción corriente US \$</u>	<u>Porción largo plazo US \$</u>	<u>Total US \$</u>
Fundación Mariana de Jesús Crédito pagadero en dividendos:				
Mensuales con vencimiento final en abril del 2009	15%	7.526	11.950	19.476
Trimestrales con vencimiento final en noviembre del 2011	8%	33.935	166.065	200.000
		<u>41.461</u>	<u>178.015</u>	<u>219.476</u>

Los vencimientos anuales de los créditos financieros se muestran a continuación:

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2007	41.461
2008	45.434
2009	42.972
2010	43.036
2011	46.573
	<u>219.476</u>

NOTA 5 - INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

	<u>2006 US\$</u>
Cemento	5.759
Ripio	2.058
Polvo de Piedra	1.941
Aditivos	126
Total	<u>9.884</u>

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

A continuación se presenta el movimiento de las propiedades, planta y equipo durante el año 2006:

	Saldo al 1 <u>de enero</u> <u>del 2006</u> US \$	Adiciones US \$	Retiros y Bajas US \$	Saldo al 31 <u>de diciembre</u> <u>Del 2006</u> US \$	Tasa anual <u>de</u> <u>Depreciación</u> %
Terrenos	257.695	-	-	257.695	
Muebles y equipos de oficina	20.523	-	(5.473)	15.050	10
Maquinarias y equipos	333.082	-	-	333.082	10
Vehículos	639.228	-	(313.059)	326.169	20
Herramientas	600	-	-	600	10
Otros tubería y accesorios	35.722	-	(3.117)	32.605	10
Equipo de computo y software	32.079	1.370	(31.885)	1.564	33
Edificios e instalaciones	319.240	-	(831)	318.409	20
	<u>1.638.169</u>	<u>1.370</u>	<u>(354.365)</u>	<u>1285.174</u>	
Menos :					
Depreciación acumulada	(677.615)	(121.264)	351.416	(447.463)	
Total Activos Fijos	<u>960.554</u>	<u>(119.894)</u>	<u>(2.949)</u>	<u>837.711</u>	

NOTA 7 - IMPUESTOS POR PAGAR

Impuestos por pagar al 31 de diciembre del 2006, comprenden:

	<u>2006</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO POR PAGAR</u>	
Impuesto al valor agregado por pagar	2.585
Retenciones de IVA	1.590
Retenciones en fuente	3.952
Impuesto a la renta	34.809
	<u>42.936</u>

NOTA 8 - MOVIMIENTO DE PROVISIONES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2006:

	<u>Saldo al 1 de enero del 2006</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y Utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2006</u>
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	55.961	156.677	(152.242)	60.396
Provisión para cuentas incobrables	4.852	2.999	(3.481)	4.370
<u>Largo plazo</u>				
Provisión jubilación patronal y desahucio	46.612	8.258	-	54.870

- (1) Incluye fondo de reserva, décimo tercer y décimo cuarto sueldos, aportes patronales al I.E.S.S., descuentos al personal por préstamos quirografarios. y participación de los empleados en las utilidades.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Las leyes laborales en vigencia requieren el pago de beneficios de jubilación por parte de los empleadores a aquellos trabajadores que hayan completado por lo menos veinte años de trabajo con ellos. De igual manera la legislación laboral establece que la compañía deberá bonificar al trabajador en un 25% de la última remuneración mensual, por cada año de trabajo, en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. Las provisiones para estas contingencias son constituidas, con cargo a los resultados del ejercicio, en base a un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente.

NOTA 10 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 11 - RESERVA DE CAPITAL

Representa los saldos de las cuentas patrimoniales "Reserva por Revalorización del Patrimonio" y "Reexpresión Monetaria" transferidos a esta cuenta de conformidad con lo estipulado en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (N.E.C.) No. 17.

El saldo de esta cuenta solo podrá ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 12 - RESERVA POR VALUACION

Representa el efecto del ajuste de la propiedad, planta y equipo a valor de mercado. De conformidad con los requisitos establecidos en Resolución de la Superintendencia de Compañías. No. 00.Q.ICI.013 del 22 de agosto del 2000.

El saldo de la reserva de valuación, solo podría ser utilizado para absorber pérdidas, incrementar el capital o para ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la compañía.

NOTA 13 - IMPUESTO A LA RENTA Y PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año 2006:

	2006	
	<u>Participación de Trabajadores</u>	<u>Impuesto a la Renta</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores	251.726	251.726
Más – Gastos no deducibles	68.730	68.730
Utilidad base para participación de trabajadores	320.456	320.456
15% participación de trabajadores	48.069	(48.069)
Menos – Ingresos exentos (neto)		(13.691)
Base para impuesto a la Renta		258.696
25% de impuesto a la renta		64.674

NOTA 14 - DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos al 31 de diciembre del 2006 difieren de los registros contables en los siguientes rubros, debido básicamente a que la compañía efectúa la provisión de las obligaciones por participación de trabajadores e impuesto a la renta, después de que ya ha presentado los estados financieros a las autoridades de control correspondiente, así como el neteo de los anticipos de impuesto a la renta y anticipo participación de utilidades a los trabajadores.

NOTA 14 - DIFERENCIA ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS
CONTABLES
(Continuación)

	<u>Según</u> <u>estados</u> <u>financieros</u> <u>US\$</u>	<u>Según</u> <u>registros</u> <u>contables</u> <u>US\$</u>	<u>Diferencia</u> <u>US\$</u>
Utilidad del ejercicio	138.983	251.726	(112.743)
Impuesto a la renta	64.674	-	64.674
15% participación trabajadores	48.069	-	48.069
Impuestos anticipados	-	45.754	(45.754) (1)
Cuentas por cobrar trabajadores	11.468	26.468	(15.000) (2)

(1) Dentro de este valor se incluyen: US\$ 13.021 por anticipo impuesto a la renta, US\$ 16.844 por retenciones en la fuente de impuesto a la renta que le han sido efectuadas y US\$ 15.889 por IVA crédito tributario, los cuales no fueron compensados con los respectivos impuestos por pagar.

(2) Corresponde a la liquidación de un anticipo por la participación de trabajadores en las utilidades del año 2006.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.