

A. E. Raúl Barros.

An independent member of BKR International,
with offices throughout the World.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.**, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo que mencionamos en los párrafos del 3 al 6, nuestras auditorías se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. 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 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 efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2002 la Compañía se encontraba preparando la conciliación entre los registros contables y los resultados del inventario físico (realizado en el año 2001 y 2002) de planta y equipo, las diferencias determinadas son básicamente en el rubro de maquinarias; este trabajo no se ha concluido hasta la fecha de emisión de nuestro informe (febrero, 17 de 2004).

(Continúa en la siguiente página...)

Av. 12 de Octubre 1830 y Cordero
Edif. World Trade Center
Torre B • Piso 2
Casilla 17-21-01371
Telfs.: (593-2) 2231137 - 2557173/174
Telefax: (593-2) 2557178
Quito - Ecuador

email: aena1@attglobal.net

Calle 5ta Este 102 entre la D y E
Ciudadela Nueva Kennedy
Edif. Los Claveles • Dpto. 01
Telefax: (593-4) 2283-257
Guayaquil - Ecuador

(Continuación...)

A los Accionistas de **EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.:**

4. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 dentro de activos en repuestos, materiales y suministros, existen US\$2.795.241 y US\$2.729.508 respectivamente, sobre estos inventarios existen las siguientes situaciones: a) al cierre del año 2002, la compañía se encontraba recopilando información sobre costos históricos de estos inventarios, por lo que pudimos probar parcialmente los mismos; al 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de emisión de nuestro informe (febrero, 17 de 2004), la compañía no ha concluido el trabajo con el propósito de dejar soportados los costos de los mencionados inventarios; b) durante el año 2002, la compañía contrató los servicios de un profesional independiente para revisar el estado de estos inventarios, emitiéndose el respectivo informe con fecha 29 de noviembre de 2002, sobre este informe gerencia técnica emitió su criterio; sin embargo, la compañía debe determinar si es necesario o no provisionar para inventarios que se puedan convertir en obsoletos.
5. Al 31 de diciembre de 2002, el Banco Nacional de Fomento (principal accionista de la compañía) ha realizado un reclamo por US\$103.099, que corresponde básicamente a la devolución por gastos de desinversión no incurridos; hasta la fecha de emisión de nuestro informe, las partes están conversando sobre la legitimidad del reclamo; así mismo, al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la compañía mantiene una cuenta por pagar a Petrocomercial por US\$172.796 por reliquidación de precios, este valor no ha sido cancelado por cuanto no se ha llegado a una acuerdo final entre las partes (ver nota 10 a los estados financieros).
6. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, existen varios juicios presentados por ex-trabajadores; el monto de los reclamos asciende a US\$1.999.729 y US\$1.234.683 respectivamente; durante el año 2003 la empresa pagó US\$14.607 por sentencias desfavorables; según el criterio del abogado de la compañía a cargo de estos juicios, no es necesario crear una provisión para atender posibles pérdidas por sentencias desfavorables.

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

A los Accionistas de **EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.:**

7. Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la compañía no ha registrado la totalidad de la provisión para jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario, según el estudio actuarial; el valor que debió registrarse al cierre de cada uno de los ejercicios es de US\$3.754.112 y US\$3.394.548 respectivamente, mientras que la compañía tiene registrado a esas fechas US\$1.913.435 y US\$1.453.393 respectivamente, el valor no registrado es de US\$1.840.677 y US\$2.333.317 respectivamente, el efecto de esta situación es que la utilidad neta se encuentra subestimada para el año 2003 en US\$101.984 y para el año 2002 en US\$326.428 y las utilidades retenidas netas están sobrestimadas para el año 2003 en US\$1.782.688 y para el año 2002 en US\$1.662.072; la compañía espera tener provisionados la totalidad de estos beneficios hasta el año 2006.
8. Con fecha 29 de julio de 2002, la Junta General Extraordinaria de Accionistas aprobó un anticipo de las utilidades del ejercicio 2002 por US\$1.150.000, hasta el cierre de ese año se entregó efectivamente por este concepto US\$1.126.716 (ver nota 8 a los estados financieros); en el año 2003 no se realizaron anticipos de utilidades.
9. En nuestra opinión, excepto: a) por el efecto de los ajustes si los hubiere por los asuntos mencionados en los párrafos del 3 al 6; y, b) por el efecto de los asuntos mencionados en los párrafos 7 y 8, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.** al 31 de diciembre de 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por los períodos terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

(Continúa en la siguiente página...)

(Continuación...)

A los Accionistas de **EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.:**

10. Durante el año 2003 la compañía pagó por concepto de glosas establecidas en la fiscalización realizada hasta el año 2000 por parte del Servicio de Rentas Internas US\$176.393, este valor fue registrado como una cuenta por cobrar (dentro de otros activos), toda vez que la compañía está efectuando los reclamos correspondientes para obtener su devolución; adicionalmente, al cierre del año 2003, la empresa está impugnando un pago en exceso de impuesto a la renta del año 2001 y 2002 por US\$303.314, sin que hasta la fecha de emisión de este informe se conozca su resultado.
11. A la fecha de emisión de nuestro informe (febrero, 17 de 2004) la Compañía se encuentra realizando las consultas pertinentes para conocer si la empresa debe o no sujetarse a la Ley Orgánica de Servicio Civil y Carrera Administrativa y de Unificación y Homologación de las Remuneraciones del Sector Público, emitida en Acuerdo Legislativo No. 2003-17 y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 184 de 6 de octubre de 2003.
12. Con fecha enero 22 de 2004 la Compañía contrató un estudio técnico para realizar la Valoración de la Planta y Equipo.
13. La Compañía resolvió suspender el pago del 5 por mil sobre los ingresos presupuestados, como pago a la Contraloría General del Estado, a la fecha de emisión de este informe (febrero, 17 de 2004), la empresa está consultando a los organismos pertinentes sobre la aplicabilidad o no del mismo.


Febrero, 17 de 2004
Registro S.C. No. 221


Wilson Silva Mantilla
Socio
Registro No. 19.085

30 ABR 2004
Luisa Torres Rodríguez
Superintendencia de Compañías

EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVOS	<u>NOTAS</u>		
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes	5	5.231.273	3.700.847
Cuentas por cobrar	6	175.089	144.955
Inventarios	7	3.996.711	4.542.628
Otras cuentas por cobrar	8	922.495	1.956.648
Total activos corrientes		<u>10.325.568</u>	<u>10.345.078</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	9	9.253.081	8.056.602
OTROS ACTIVOS	17	190.562	15.816
TOTAL ACTIVOS		<u>19.769.211</u>	<u>18.417.496</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	10	1.130.744	785.156
Gastos acumulados por pagar	11	1.321.707	914.475
Total pasivos corrientes		<u>2.452.451</u>	<u>1.699.631</u>
PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y RETIRO VOLUNTARIO	12	1.913.435	1.453.393
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>15.403.325</u>	<u>15.264.472</u>
(Ver Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas adjuntos)			
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u>19.769.211</u>	<u>18.417.496</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) son parte integrante de estos estados financieros

EMPRESA CEMENTO CHMBORAZO C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresados en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>NOTAS</u>	
VENTAS NETAS	19.761.951	20.049.511
COSTOS DE VENTAS	<u>-15.889.390</u>	<u>-15.990.520</u>
MARGEN BRUTO	3.872.561	4.058.991
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	<u>-2.326.415</u>	<u>-2.410.921</u>
UTILIDAD EN OPERACIONES	<u>1.546.146</u>	<u>1.648.070</u>
OTROS INGRESOS:		
Ingresos financieros, netos	267.592	209.857
Otros ingresos, neto	<u>224.228</u>	<u>146.669</u>
Total	<u>491.820</u>	<u>356.526</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>2.037.966</u>	<u>2.004.596</u>
MENOS:	13	
Participación trabajadores	325.239	317.656
Impuesto a la renta	<u>460.639</u>	<u>450.012</u>
Total	<u>785.878</u>	<u>767.668</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO	<u>1.252.088</u>	<u>1.236.928</u>
UTILIDAD NETA POR ACCION	<u>0,00844</u>	<u>0,00834</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) son parte integrante de estos estados financieros

EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresado en dólares americanos)**

	<u>Capital social (Nota 14)</u>	<u>Aportes para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal (Nota 15)</u>	<u>Reserva de capital (Nota 16)</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2001	5.933.611	-	131.298	6.024.683	3.500.766	15.590.358
Transferencia a reserva legal	-	-	173.646	-	-173.646	-
Transferencia a capital adicional	-	1.764.306	-	-	-1.764.306	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-1.562.814	-1.562.814
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1.236.928	1.236.928
Saldo al 31 de diciembre de 2002	<u>5.933.611</u>	<u>1.764.306</u>	<u>304.944</u>	<u>6.024.683</u>	<u>1.236.928</u>	<u>15.264.472</u>
Transferencia a reserva legal	-	-	123.693	-	-123.693	-
Dividendos declarados (pagados 1.092.284 por pagar 20.951)	-	-	-	-	-1.113.235	-1.113.235
Utilidad neta del año	-	-	-	-	1.252.088	1.252.088
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>5.933.611</u>	<u>1.764.306</u>	<u>428.637</u>	<u>6.024.683</u>	<u>1.252.088</u>	<u>15.403.325</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) son parte integrante de los estados financieros

EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	19.731.512	19.983.938
Pagado a proveedores y empleados	-14.747.829	-17.651.547
Ingresos financieros	267.592	209.550
Impuesto a la renta	-245.879	-450.012
Otros ingresos, neto	224.228	137.079
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>5.229.624</u>	<u>2.229.008</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION		
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-2.606.914</u>	<u>-295.229</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de dividendos	-1.092.284	-1.562.814
Disminución o pago de obligaciones bancarias	-	-232.883
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-1.092.284</u>	<u>-1.795.697</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:		
Incremento neto durante el año	1.530.426	138.082
Saldo al comienzo del año	<u>3.700.847</u>	<u>3.562.765</u>
Saldo al final del año	<u>5.231.273</u>	<u>3.700.847</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 18) son parte integrante de estos estados financieros

(Continuación...)

EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002

(Expresados en dólares americanos)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta del año	1.252.088	1.236.928
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1.410.435	1.398.815
Amortización de otros activos	1.647	1.598
Provisión cuentas incobrables	305	656
Provisiones jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario	519.537	893.003
Provisión participación trabajadores	325.239	317.656
Provisión impuesto a la renta	214.760	-282.560
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	-30.439	-65.573
Inventarios	545.917	81.418
Otras cuentas por cobrar	1.034.153	-778.468
Otros activos	-176.373	-
Cuentas por pagar	345.588	-36.352
Gastos acumulados por pagar	-153.738	-198.374
Pasivos largo plazo	-59.495	-339.739
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>5.229.624</u>	<u>2.229.008</u>

Las notas adjuntas (1 a 18) son parte integrante de estos estados financieros

EMPRESA CEMENTO CHIMBORAZO C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2002
(Expresadas en dólares americanos)**1. OBJETO DE LA COMPAÑIA**

La Compañía es una institución de derecho privado, fue constituida el 15 de febrero de 1951 en la ciudad de Riobamba, el objeto principal es la explotación, producción y comercialización de cemento, cales y calizas, así como de todos aquellos materiales necesarios para los procesos productivos y para la fabricación de sus derivados y de otros materiales de construcción. En la actualidad la Compañía comercializa cemento al granel y en sacos.

2. PRINCIPALES INDICADORES DE LA ECONOMIA ECUATORIANA

En el mes de marzo del año 2000 el Ecuador adoptó el dólar americano como moneda oficial, un resumen de la evolución de sus principales indicadores económicos, es el siguiente:

	<u>Año</u>			
	<u>2000</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>
Inflación anual	91%	22%	9%	6%
Producto Interno Bruto (millones de dólares)	15.934	21.024	24.512	(1) 26.745
Balanza Comercial:				
Superávit (Déficit) (millones de dólares)	1.458	-302	-975	(1) -241
Salario mínimo vital (en dólares)	57	85	104	121
Deuda Externa Pública (en millones de dólares)	11.335	11.373	11.388	11.303
Deuda Externa Privada (en millones de dólares)	2.229	3.038	4.879	5.190
Depósitos en la banca (en millones de dólares)	3.580	4.424	5.590	5.097

(1) Cifra estimada para el año 2003

3. CONCESIONES MINERAS

Al 31 de diciembre de 2003 la Compañía posee las siguientes concesiones mineras:

<u>Concesión</u>	<u>Fecha de inscripción</u>	<u>Localización</u>	<u>Has.</u>	<u>Plazo</u>
Shobol	07 Agosto 2001	Parroquia San Juan cantón Riobamba provincia del Chimborazo	60	30 años
Cuiquiloma	07 Agosto 2001	Parroquia San Juan cantón Riobamba provincia del Chimborazo	99	30 años
Huayraloma	07 Agosto 2001	Parroquia San Juan cantón Riobamba provincia del Chimborazo	20	30 años
Amazonas	02 Octubre 2001	Parroquia Puerto Napo cantón Tena provincia del Napo	2.000	30 años
Gatazo	07 Agosto 2001	Parroquia Calpi, Villa Unión cantón Colta provincia del Chimborazo	12	30 años
Licán	07 Agosto 2001	Parroquia Licán cantón Riobamba provincia del Chimborazo	6	30 años

4. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las mismas que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren la presentación de información financiera comparativa de dos años.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

(Continúa en la siguiente página...)

4. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Un resumen de normas de contabilidad aplicadas por la compañía es el siguiente:

Inventarios.-

- **Materias primas:** Materias primas adquiridas, al costo promedio; materias primas explotadas, al costo incurrido (mano de obra, energía, combustibles, etc.) para el total de la extracción. Los saldos finales de materias primas se establecen en base cálculos realizados por los técnicos de las minas.
- **Productos en proceso:** Los consumos de materias primas adquiridas, al costo promedio; materias primas explotadas, al costo incurrido (mano de obra, energía, combustibles, etc.) para el total de la extracción; mano de obra al costo incurrido en la última producción.
- **Productos terminados:** Los consumos de materias primas adquiridas, al costo promedio; materias primas explotadas, al costo incurrido (mano de obra, energía, combustibles, etc.) para el total de la extracción; mano de obra y gastos de fabricación al costo incurrido en la última producción.
- **Materiales, repuestos, accesorios y combustibles:** Al costo promedio de adquisición.

Los costos anteriores no exceden el valor de mercado.

Propiedades, planta y equipo.- Los activos adquiridos hasta diciembre de 2000, al costo de adquisición ajustado, los activos se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de los mismos.

Provisión para Jubilación Patronal, Desahucio y Retiro Voluntario.- Se actualiza en base al correspondiente cálculo matemático actuarial, la bonificación por desahucio y retiro voluntario se estima en base a lo previsto en el Código del Trabajo y en el Contrato Colectivo. La compañía adoptó la política de provisionar estos beneficios en forma parcial hasta el año 2006.

(Continúa en la siguiente página...)

4. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

(Continuación...)

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Participación trabajadores.- Se constituye a la tasa del 15% sobre la utilidad contable, considerando partidas no deducibles y se carga a los resultados del año.

Impuesto a la renta.- Se aplica sobre la utilidad gravable, considerando la tasa del 25%, el valor de los impuestos causados se carga a resultados del año.

Registros contables y unidad monetaria.- Los registros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial a partir de marzo de 2000.

5. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos (1)	4.740.927	3.700.847
Inversiones (2)	490.346	-
	<u>5.231.273</u>	<u>3.700.847</u>

(1) En el año 2003 y 2002 los saldos en cuentas corrientes generan intereses promedios entre el 1% y el 8% anual.

(2) Corresponden certificados de depósitos a plazo en el Banco del Pichincha por un valor de 250.000 con una tasa de interés anual de 7% y vence el 3 de febrero de 2004; en el banco MM Jaramillo Arteaga por un valor de 224.000 el mismo que corresponde a una garantía del contrato firmado con la Compañía de Generación Hidroagoyán S.A. por la compra de energía la misma que vence el 9 de noviembre de 2004; en el Banco Solidario dos certificados uno por 8.210 y otro por 8.136 los cuales vencen el 29 y 15 de septiembre de 2004 respectivamente y genera un interés del 8,49% y 9% los mismos que se encuentran garantizando las concesiones mineras de Gatazo y Licán.

6. CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Cientes	176.858	146.419
Provisión cuentas dudosas	-1.769	-1.464
	<u>175.089</u>	<u>144.955</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro durante el año fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	1.464	808
Provisión del año	305	656
Saldo al final del año	<u>1.769</u>	<u>1.464</u>

7. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias primas	312.102	1.020.885
Productos en proceso	293.820	270.298
Productos terminados	48.551	221.588
Repuestos, materiales y suministros (1)	2.795.241	2.729.508
Combustibles y lubricantes	224.497	189.450
En tránsito	325.369	114.445
	<u>3.999.580</u>	<u>4.546.174</u>
Provisión obsolescencia	-2.869	-3.546
	<u>3.996.711</u>	<u>4.542.628</u>

(Continúa en la siguiente página...)

7. INVENTARIOS

(Continuación...)

(1) Sobre estos inventarios existen las siguientes situaciones: a) al cierre del año 2002, la compañía se encontraba recopilando información sobre costos históricos de estos inventarios; al 31 de diciembre de 2003 y hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 17 de 2004), la compañía no ha concluido el trabajo con el propósito de dejar soportados los costos de los mencionados inventarios; b) durante el año 2002, la compañía contrató los servicios de un profesional independiente para revisar el estado de estos inventarios, emitiéndose el respectivo informe con fecha 29 de noviembre de 2002. Gerencia técnica de la compañía definirá si es necesario o no crear una provisión para inventarios de lenta rotación.

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios fue el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	3.546	3.546
Bajas de inventario	-677	-
Saldo al final del año	<u>2.869</u>	<u>3.546</u>

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Préstamos a empleados	189.374	135.475
Anticipo utilidades (1)	36.019	1.126.716
Seguros anticipados	138.181	166.469
Impuesto por cobrar (2)	384.485	338.218
Otros (3)	174.436	189.770
	<u>922.495</u>	<u>1.956.648</u>

(Continúa en la siguiente página...)

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

(Continuación...)

- (1) Con fecha 29 de julio de 2002, la Junta General Extraordinaria de Accionistas decidió entregar anticipadamente las utilidades del ejercicio 2002 por 1.150.000, hasta el cierre de ese año se entregó efectivamente 1.126.716.
- (2) Incluye anticipo de impuesto a la renta y retenciones en la fuente por 303.314 en el año 2003 y 282.560 en el año 2002. La compañía ha iniciado el trámite de recuperación de los 303.314 (Ver nota 13).
- (3) Incluye 30.248 en el año 2003 y 2002 que la Compañía mantiene en Instituciones Financieras en proceso de liquidación; sobre este valor, no se realiza ninguna provisión ya que se espera recuperar su totalidad.

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El detalle de la cuenta es el siguiente:

	<u>Tasa anual de depreciación</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	-	393.836	84.169
Construcciones en curso	-	67.499	44.711
Edificios y estructuras	5%	768.721	768.721
Maquinaria y equipo de producción	6% y 10%	14.386.562	13.893.791
Equipo de herramientas de servicio	10%	1.087.758	1.086.690
Instalaciones	10%	543.715	490.160
Equipo de transporte	20%	697.262	622.514
Mobiliario y equipo de oficina	5% y 10%	502.965	482.940
En tránsito (1)	-	1.534.197	-
Total		<u>19.982.515</u>	<u>17.473.696</u>
Depreciación acumulada		<u>-10.729.434</u>	<u>-9.417.094</u>
Neto		<u>9.253.081</u>	<u>8.056.602</u>

- (1) Corresponde a maquinaria para modificar el proceso de molienda de cemento.

(Continúa en la siguiente página...)

9. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación...)

El movimiento de la cuenta durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año, neto	8.056.602	9.160.188
Adiciones, netas	2.606.914	295.229
Depreciación del año	<u>-1.410.435</u>	<u>-1.398.815</u>
Saldo al final del año, neto	<u>9.253.081</u>	<u>8.056.602</u>

Al 31 de diciembre de 2002 la Compañía se encontraba preparando la conciliación entre los registros contables y los resultados del inventario físico (realizado en el año 2001 y 2002) de planta y equipo, las diferencias determinadas son básicamente en el rubro de maquinarias; este trabajo no se ha concluido hasta la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 17 de 2004).

En enero de 2004, la compañía contrató un estudio técnico para realizar la Valoración Técnica de la planta y equipo.

10. CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores (1)	465.345	361.663
Anticipo de clientes	<u>665.399</u>	<u>423.493</u>
	<u>1.130.744</u>	<u>785.156</u>

(1) En el 2003 y 2002, incluye 172.796 por pagar a Petrocomercial por reliquidación de precios, el mismo que no ha sido cancelado por cuanto no se ha llegado a un acuerdo final entre las partes.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales	261.113	209.288
Beneficios contrato colectivo	200.871	117.285
Impuestos y contribuciones por pagar	261.518	245.917
Participación trabajadores (nota 13)	325.239	317.656
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)	214.761	-
Otras provisiones	-	2.595
Varios	58.205	21.734
	<u>1.321.707</u>	<u>914.475</u>

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y RETIRO VOLUNTARIO

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Jubilación patronal	629.656	616.756
Bonificación por desahucio	397.332	392.162
Retiro voluntario	886.447	444.475
	<u>1.913.435</u>	<u>1.453.393</u>

El movimiento de la provisión para jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario (contrato colectivo) es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	1.453.393	900.129
Provisión del año	519.537	893.003
Pagos	-59.495	-339.739
Saldo al final del año	<u>1.913.435</u>	<u>1.453.393</u>

(Continúa en la siguiente página...)

12. PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL, DESAHUCIO Y RETIRO VOLUNTARIO

(Continuación...)

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002 la compañía no ha registrado la totalidad de la provisión para jubilación patronal, desahucio y retiro voluntario, según el estudio actuarial; el valor que debió registrarse es de 3.754.112 y 3.394.548 respectivamente; la compañía tiene registrado a esas fechas 1.913.435 y 1.453.393 respectivamente, el valor no registrado es de 1.840.677 y 2.333.317 respectivamente y se espera tener provisionado la totalidad de estos beneficios hasta el año 2006.

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación tributaria.-

De acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la Compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e		
Impuesto a la renta	2.037.966	2.004.596
(+) Gastos no deducibles	<u>130.295</u>	<u>113.111</u>
Utilidad antes de participación trabajadores	2.168.261	2.117.707
(-) 15% Participación trabajadores	-325.239	-317.656
(-) Ingresos exentos	<u>-468</u>	<u>-</u>
Base imponible para impuesto a la renta	1.842.554	1.800.051
25% Impuesto a la renta causado	<u>460.639</u>	<u>450.012</u>

(Continúa en la siguiente página...)

13. IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación...)

b) Movimiento de impuesto a la renta.-

El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	<u>2003</u>		<u>2002</u>
	Impuesto por pagar (nota 11)	Crédito tributario (nota 8)	Crédito tributario (nota 8)
Saldo al comienzo del año	-	-282.560	-174.472
(-) Ajuste año anterior	-	-20.754	-
(+) Provisión del año	460.639	-	450.012
(-) Anticipos de impuesto a la renta	-91.167	-	-48.689
(-) Retenciones en la fuente	-154.711	-	-509.411
Saldo final del año	<u>214.761</u>	<u>-303.314</u>	<u>-282.560</u>

c) Movimiento de participación a trabajadores.-

El movimiento de la cuenta es el siguiente:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al comienzo del año	317.656	197.327
(-) Pagos	-317.656	-197.327
(+) Participación del año	<u>325.239</u>	<u>317.656</u>
Saldo al final del año	<u>325.239</u>	<u>317.656</u>

14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2003 y 2002, el capital suscrito y pagado consiste de 3.514 acciones serie A y 148.339.910 acciones serie B con valor nominal de 0,004 y 0,04 valor nominal unitario respectivamente.

15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta) hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

16. RESERVA DE CAPITAL

Este rubro incluye los saldos transferidos de la cuenta reserva revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria en el año 2000, esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

17. CONTINGENCIAS

- a) Durante el año 2003 la compañía pagó por concepto de glosas establecidas en la fiscalización realizada hasta el año 2000 por parte del Servicio de Rentas Internas 176.393, este valor fue registrado como una cuenta por cobrar (dentro de otros activos), toda vez que la compañía está efectuando los reclamos correspondientes para obtener su recuperación; adicionalmente la empresa está impugnando un pago en exceso de impuesto a la renta del año 2002 por 303.314; a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 17 de 2004) no existe ninguna resolución sobre estos trámites.
- b) A la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 17 de 2004) la Compañía se encuentra realizando las consultas pertinentes para conocer si la empresa debe o no sujetarse a la Ley Orgánica de Servicio Civil y Carrera Administrativa y de Unificación y Homologación de las Remuneraciones del Sector Público, emitida en Acuerdo Legislativo No. 2003-17 y publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 184 de 6 de octubre de 2003.
- c) La Compañía resolvió suspender el pago del 5 por mil sobre los ingresos presupuestados, como pago a la Contraloría General del Estado, a la fecha de emisión del informe de los auditores externos (febrero, 17 de 2004), la empresa está consultando a los organismos pertinentes sobre la aplicabilidad o no de este pago.

18. EVENTOS SUBSECUENTES

La Compañía mediante resolución de Directorio del 21 de noviembre de 2003 decide la contratación de IFS INSPESSEG Cía. Ltda. para la realización de la Valoración Técnica de la planta y equipo.