



Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda.

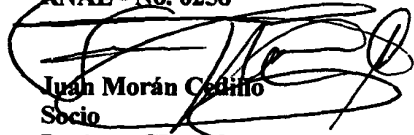
Audidores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

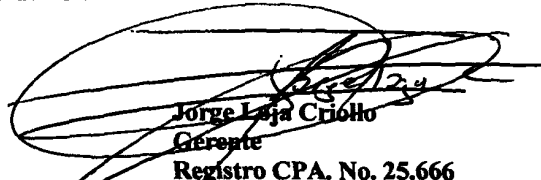
**A la Junta General de Socios de
HORMIAZUAY CIA. LTDA.**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **HORMIAZUAY CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los socios y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en las auditorías realizadas.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión
3. En marzo 18 del 2003, la Compañía suscribió un contrato de venta con un ex socio transfiriendo la planta de hormigón ubicada en la ciudad de Azoguez, transacción que causó principalmente pérdida registrada con cargo a la cuenta patrimonial reserva por valuación por US\$ 195.215 y societariamente produjo la redistribución equitativa del 25% de las participaciones que mantenía el ex socio (nota 5).
4. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **HORMIAZUAY CIA. LTDA.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.
5. Al 31 de diciembre del 2003, reserva especial por US\$ 237.122 corresponde a condonación del saldo de deuda con un proveedor por compra de vehículos y alquiler de maquinaria realizados durante el año 2003 de conformidad a acuerdo entre las partes.
6. De acuerdo con disposiciones tributarias, el informe sobre cumplimiento de obligaciones tributarias de la Compañía será presentado por separado hasta el 31 de mayo del 2004, conjuntamente con los anexos exigidos por el SRI a los contribuyentes; consecuentemente la determinación de la base imponible y otras obligaciones tributarias, podrían tener modificación como resultado de la conciliación tributaria


HLB - CONSULTORES MORAN CEDILLO CIA. LTDA.
RNAE - No. 0258


Juan Morán Cedillo
Socio
Registro CPA. No. 21.249

Cuenca, febrero 17 del 2004

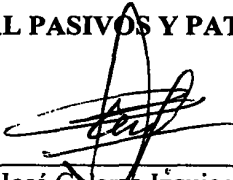

Jorge Laja Criollo
Gerente
Registro CPA. No. 25.666

L. de Garaycoa 821 y 9 de Octubre * Telfs.: 2309403 - 2569327 - 2305888 * Fax: 2569319 * E-mail: jmoran@telconet.net - Guayaquil
Av. Colón No. 1643 y 9 de Octubre, 3er. Piso Of. 3, Edif. Freile * Telefax: 2222088 - 2524575 * E-mail: hlbmoran@uio.telconet.net - Quito
Gran Colombia 739 y Luis Cordero * Telf.: 2842059 * Telefax: 2844542 * E-mail: hlbuen@etapaonline.net.ec - Cuenca

Consultores Morán Cedillo Cia. Ltda. is a member of  International. A world-wide organization of accounting firms and business advisers

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y bancos	2	15.474	38.006
Cuentas y documentos por cobrar	3	278.827	228.572
Inventarios	4	31.517	73.279
Impuestos y gastos anticipados		<u>29.342</u>	<u>13.724</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		355.160	353.581
Propiedades, maquinarias y equipos	5	826.485	997.171
Otros activos	6	<u>101.664</u>	<u>22</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>1.283.309</u>	<u>1.350.774</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones bancarias	7	83.074	0
Vencimiento corriente de obligación bancaria a largo plazo	10	138.767	120.737
Obligaciones con terceros, vencimiento corriente	11	0	15.139
Cuentas y documentos por pagar	8	208.012	226.308
Impuestos y retenciones por pagar		18.878	31.709
Gastos acumulados por pagar	9	<u>44.763</u>	<u>24.097</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		493.494	417.990
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO			
Obligación bancaria	10	103.843	242.610
Obligaciones con terceros	11	102.000	0
Cuentas por pagar, socios	12	<u>16.770</u>	<u>33.511</u>
TOTAL PASIVOS		<u>716.107</u>	<u>694.111</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS SOCIOS</u>			
Capital social	13	7.800	7.800
Reservas		530.798	656.914
Resultados acumulados		<u>28.604</u>	<u>(8.051)</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>567.202</u>	<u>656.663</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS		<u>1.283.309</u>	<u>1.350.774</u>

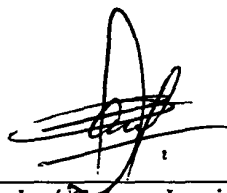

Arq. José Galarza Izquierdo
Gerente General


Sra. Patricia Pacheco Pacheco
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
Ventas netas	14	2.626.777	2.241.370
Costo de ventas	15	(2.280.327)	(1.995.743)
Utilidad bruta		346.450	245.627
Gastos de Administración	16	(246.879)	(225.794)
Gastos de ventas		(12.179)	(6.267)
Utilidad operativa		87.392	13.566
Gastos financieros		(56.480)	(52.957)
Ingresos no operativos		<u>30.765</u>	<u>44.277</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		61.677	4.886
Participación a trabajadores	17	(9.252)	(733)
Impuesto a la renta	17	(15.770)	(7.405)
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO		<u>36.655</u>	<u>(3.252)</u>



Arq. José Galarza Izquierdo
Gerente General

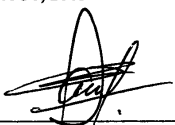


Sra. Patricia Pacheco Pacheco
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS SOCIOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	Capital social	legal	Reservas facultativa	Reservas por valuación	especial	Resultados acumulados	Total patrimonio
				(US dólares)			
Saldos a diciembre 31, 2001	7.800	1.953	7.537	765.279	0	(2.777)	779.792
Venta de activo fijo				(117.855)			(117.855)
Ajuste pago impuesto a la renta, 2001						(2.022)	(2.022)
Pérdida del ejercicio					0	(3.252)	(3.252)
Saldos a diciembre 31, 2002	7.800	1.953	7.537	647.424	0	(8.051)	656.663
Ventas de activos fijos (nota 5)				(195.215)			(195.215)
Ajuste valuación activos fijos				(168.023)			(168.023)
Condonación de pasivo con proveedor (nota 8)					237.122		237.122
Utilidad del ejercicio						36.655	36.655
Saldos a diciembre 31, 2003	<u>7.800</u>	<u>1.953</u>	<u>7.537</u>	<u>284.186</u>	<u>237.122</u>	<u>28.604</u>	<u>567.202</u>

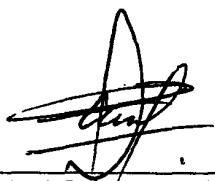

Arq. José Galarza Izquierdo
Gerente General


Sra. Patricia Pacheco Pacheco
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO - METODO DIRECTO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE OPERACION</u>			
Efectivo recibido de clientes y otros		2.605.978	2.178.471
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2.414.979)	(2.077.323)
Intereses y comisiones pagados		(56.480)	(52.958)
Otros gastos		(12.179)	(6.267)
Efectivo neto provisto en actividades de operación		<u>122.340</u>	<u>41.923</u>
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE INVERSION</u>			
Venta de activos fijos		0	17.857
Compra de activos fijos	5	(177.329)	(30.375)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversión		(177.329)	(12.518)
<u>FLUJO DE CAJA POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</u>			
Préstamos recibidos, pagados a bancos, neto		(37.663)	193.442
Préstamos recibido, pagados a inversionistas, neto		86.861	(121.738)
Préstamos cancelados a socios		(16.741)	(66.800)
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento		<u>32.457</u>	<u>4.904</u>
Aumento (disminución) neto del efectivo		(22.532)	34.309
Efectivo y sus equivalentes al inicio del año(s)		<u>38.006</u>	<u>3.697</u>
Efectivo y sus equivalentes al final del año (s)	2	<u>15.474</u>	<u>38.006</u>



Arq. José Galarza Izquierdo
Gerente General



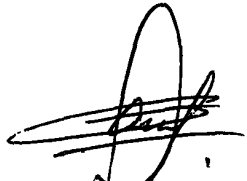
Sra. Patricia Pacheco Pacheco
Contadora General

Ver notas a los estados financieros

HORMIAZUAY CIA. LTDA.

ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO EN
ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
		(US dólares)	
UTILIDAD (PERDIDA) DE LOS EJERCICIOS		36.655	(3.252)
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACION			
Depreciación	5	152.661	181.523
Provisión para cuentas incobrables		1.309	0
Provisión participación trabajadores e impuesto a la renta	15	25.022	8.138
Amortización		<u>50.832</u>	<u>0</u>
Subtotal		<u>266.479</u>	<u>186.409</u>
<u>CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS OPERATIVOS</u>			
Aumento en cuentas y documentos por cobrar		(51.564)	(146.118)
Aumento en inventarios		(34.920)	(22.983)
Aumento en gastos e impuestos anticipados		(15.618)	(19.379)
Aumento en otros activos		(101.416)	0
Aumentos (disminución) en cuentas por pagar		(18.296)	19.870
Aumento (disminución) en impuestos y retenciones por pagar		(12.831)	16.824
Aumento en gastos acumulados por pagar		<u>20.666</u>	<u>7.300</u>
Subtotal		(144.139)	(144.486)
EFFECTIVO NETO PROVISTO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		<u>122.340</u>	<u>41.923</u>


 Arq. José Galarza Izquierdo
 Gerente General


 Sra. Patricia Pacheco Pacheco
 Contadora General

Ver notas a los estados financieros

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Hormiazuary Cia. Ltda.- (La Compañía) fue constituida en febrero 29 del 2000, en Cuenca – Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil en abril 7 del mismo año; su actividad principal es la producción y comercialización de hormigón premezclado, prefabricados de hormigón y otros materiales relacionados con la industria de la construcción.

Las políticas contables más importantes se resumen a continuación:

Bases de presentación.- Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad – NEC's, disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de aplicación.

Caja y bancos.- Representa efectivo disponible en caja y saldos en bancos.

Inventarios.- Están valorados por el método promedio y el costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, maquinarias y equipos.- Están registradas al costo ajustado según avalúo practicado por perito independiente calificado por Superintendencia de Compañías. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos. El costo ajustado de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos.

Las tasas de depreciación anual de los activos son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasa</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y equipos de oficina	10%
Instalaciones generales	10%
Vehículos (mix) mezcladora	20%
Equipos de computación	20 y 33%

Otros activos.- Registra gastos diferidos que son amortizados en línea recta a cinco años.

Reserva por valuación.- Representa el efecto neto de ajustar maquinarias, muebles de oficina y vehículos a valor de mercado en base a avalúo realizado por perito independiente, conforme a disposiciones reglamentarias emitidas por Superintendencia de Compañías. Es reversada cuando se producen ventas y/o bajas de las activos ajustados.

Reserva legal.- La Ley de Compañías establece que un valor no menor del 5% de la utilidad neta anual sea apropiado como reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumento de capital.

Participación a trabajadores.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, la Compañía distribuye entre sus trabajadores el 15% de utilidades antes de impuesto.

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****1. PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)**

Impuesto a la renta.- La Ley de Régimen Tributario Interno, establece la tarifa de impuesto a la renta del 25% para sociedades. En caso de que la utilidad del año sea capitalizada dentro del año siguiente, la tarifa disminuye al 15%.

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional.- El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana según lo mide el Índice General de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, causó los siguientes porcentajes de inflación en los últimos cuatro años:

<u>Años</u>	<u>Inflación</u> (%)
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el disponible está compuesto como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Caja	1.372	750
Bancos nacionales	<u>14.102</u>	<u>37.209</u>
Subtotal	15.474	37.959
Inversiones temporales	<u>0</u>	<u>47</u>
Total	<u>15.474</u>	<u>38.006</u>

3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Clientes	239.667	159.952
Anticipo a proveedores	18.244	33.048
Anticipos a funcionarios y empleados	2.188	4.324
Otras	<u>21.898</u>	<u>33.109</u>
Subtotal	281.997	230.433
Provisión para cuentas incobrables	(3.170)	(1.861)
Total	<u>278.827</u>	<u>228.572</u>

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****3. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR (continuación)**

Clientes, constituyen facturas por ventas de hormigón premezclado a 30 días plazo, no generan interés.

Anticipo a proveedores, constituyen desembolsos para futuras compras, principalmente material pétreo.

Durante los años 2003 y 2002, el movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo Inicial	1.861	1.861
Provisión	<u>1.309</u>	<u>0</u>
Saldo Final	<u>3.170</u>	<u>1.861</u>

4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Materias primas	19.222	20.471
Materiales indirectos	10.462	12.394
Productos terminados	<u>1.833</u>	<u>40.414</u>
Total	<u>31.517</u>	<u>73.279</u>

5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS

Durante el año 2003, el movimiento del activo fijo fue el siguiente:

	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Venta</u>	<u>Ajuste y</u> <u>reclasif.</u>	<u>Saldos a</u> <u>dic-31-03</u>
	(US dólares)				
Terreno	111.533				111.533
Edificio	211.217				211.217
Instalaciones	80.851		(1.955)		78.896
Maquinarias	392.673	30.022	(161.550)	52.303	313.448
Muebles y equipos de oficina	8.905	2.227	(2.545)		8.587
Equipos de computación	10.593	3.412	(658)		13.347
Vehículos (mix) mezcladora	607.490	98.846	(91.415)		614.921
Construcciones en proceso	<u>9.481</u>	<u>42.822</u>		<u>(52.303)</u>	<u>0</u>
Subtotal	1.432.743	177.329	(258.123)	0	1.351.949
Depreciación acumulada	<u>(435.572)</u>	<u>(152.661)</u>	<u>58.442</u>	<u>4.327</u>	<u>(525.464)</u>
Total	<u>997.171</u>	<u>24.668</u>	<u>(199.681)</u>	<u>(4.327)</u>	<u>826.485</u>

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****5. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (continuación)**

En marzo 18 del 2003, la Compañía suscribió un contrato de venta con el ex socio Ing. Pedro Carrasco Zamora transfiriendo la planta de hormigón ubicada en la ciudad de Azoguez, transacción que causó pérdida registrada con cargo a la cuenta patrimonial reserva por valuación por US\$ 195.215 y con cargo a gastos US\$ 4.327; y societariamente produjo la redistribución equitativa entre los actuales socios del 25% de las participaciones transferidas por el ex socio.

En el año 2003, Hormiazuay concluyó favorablemente el trámite de nacionalización de todos sus vehículos que anteriormente constaban bajo el régimen aduanero de "internación temporal"; además recibió tres facturas por los activos nacionalizados lo que originó realizar un ajuste a la valuación de estos bienes contra la cuenta patrimonial "reserva por valuación". Al 31 de diciembre del 2003, está en proceso la obtención de las respectivas matrículas.

6. OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Garantías	0	22
Alquiler de maquinaria	152.496	0
Amortización acumulada	(50.832)	0
Total	<u>101.664</u>	<u>22</u>

Durante el año 2003, la compañía alquiló a Ina Bromco Cía. Ltda. dos sideboom para colocar hormigón en lugares inaccesibles, causando gasto significativo que es amortizado en 3 años.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, están convenidas con el Banco Internacional como sigue:

	(US dólares)
Sobregiro contable	3.074
Operación No. 800302578 con vencimiento en marzo 15 del 2004 e interés anual del 14%.	<u>80.000</u>
Total	<u>83.074</u>

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están conformadas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Proveedores	176.509	153.371
Anticipo de clientes	<u>31.503</u>	<u>72.937</u>
Total	<u>208.012</u>	<u>226.308</u>

Proveedores representan en el 2003 obligaciones por compra de materia prima y materiales, principalmente a Sra. Martha Matute US\$ 100.930 e Industrias Guapán US\$ 26.972, (en el año 2002 US\$ 26.828 Industrias Guapán y US\$ 65.102 a C&M Cía. Ltda..).

Al 31 de diciembre del 2003, cuenta por pagar a Ina Bromco Cía. Ltda. por US\$ 237.122 por compra de vehículos y alquiler de maquinaria en el 2003, fue condonado a la compañía de conformidad a acuerdo entre las partes.

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están compuestos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Beneficios sociales	21.497	22.715
Participación a trabajadores	9.252	733
Otros	<u>14.014</u>	<u>649</u>
Total	<u>44.763</u>	<u>24.097</u>

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2003 y 2002 fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Saldo inicial	22.715	4.834
Provisiones	53.568	35.304
Pagos	<u>(54.786)</u>	<u>(17.423)</u>
Saldo Final	<u>21.497</u>	<u>22.715</u>

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****10. OBLIGACION BANCARIA, LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE**

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están convenidas con el Banco Internacional como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Operación No. 800301878 con vencimiento en agosto 4 del 2005 e interés anual del 14%.	242.610	363.347
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	(138.767)	(120.737)
Saldo a largo plazo	<u>103.843</u>	<u>242.610</u>

11. OBLIGACIONES CON TERCEROS, LARGO PLAZO Y VENCIMIENTO CORRIENTE

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, están convenidas con terceras personas (inversionistas), conformadas por las siguientes operaciones:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Operaciones con vencimiento hasta el año 2005, interés anual del 12%.	102.000	15.139
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	<u>0</u>	(15.139)
Saldo a largo plazo	<u>102.000</u>	<u>0</u>

12. CUENTAS POR PAGAR, SOCIOS

Corresponden a préstamos realizados por los socios en el año 2000, utilizados para cancelar operaciones bancarias y otras obligaciones de la Compañía. No generan intereses ni tienen fecha específica de vencimiento.

13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital suscrito y pagado de la Compañía es US\$ 7.800, representado por 195.000 participaciones nominativas y ordinarias de US\$ 0,04 cada una. Al 31 de diciembre del 2003, el capital está conformado como sigue:

	(%) <u>Participación</u>	<u>US dólares</u>
Arq. José Galarza I.	39,00	3.029
Lcda. Tatiana Galarza A.	24,00	1.833
Dr. Claudio Cabrera C.	11,00	867
Ing. Saúl Galarza I.	9,00	737
Econ. Ramiro Galarza A.	6,00	468
Ing. Trajano Bermeo J.	5,50	433
Arq. Gabriel Bermeo J.	<u>5,50</u>	<u>433</u>
Total	<u>100,00</u>	<u>7.800</u>

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****14. VENTAS NETAS**

Las ventas durante los años 2003 y 2002, fueron originadas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Hormigón	2.599.460	2.170.029
Bloques	0	20.697
Tubos	34	50.644
Otros	<u>27.283</u>	<u>0</u>
Total	<u>2.626.777</u>	<u>2.241.370</u>

A partir de marzo del 2003 se procedió a la venta de la planta de hormigón de Azogues a un ex socio.

15. COSTO DE VENTAS

La determinación del costo de ventas durante los años 2003 y 2002, fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Inventario inicial de materia prima	20.471	40.970
(+) compras del año	<u>1.592.155</u>	<u>1.481.678</u>
Disponible para consumir	1.612.626	1.522.648
(-) inventario final de materias primas	<u>(19.222)</u>	<u>(20.471)</u>
Costo de la materia prima utilizada	1.593.404	1.502.177
(+) mano de obra directa	<u>139.767</u>	<u>141.780</u>
Costo primo	1.733.171	1.643.957
(+) depreciación de maquinaria y equipo	148.782	178.302
(+) gastos de fabricación	359.793	206.848
(+) inventario inicial productos terminados	40.414	7.050
(-) inventario final productos terminados	<u>(1.833)</u>	<u>(40.414)</u>
Costo de ventas	<u>2.280.327</u>	<u>1.995.743</u>

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****16. GASTOS DE ADMINISTRACION**

Los gastos de administración durante los años 2003 y 2002, fueron causados como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Gastos de personal	148.334	124.287
Mantenimiento y reparaciones	15.212	18.407
Servicios básicos y de terceros	55.167	51.571
Gastos de viaje	1.429	1.436
Otros	<u>26.737</u>	<u>30.093</u>
Total	<u>246.879</u>	<u>225.794</u>

17. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

Conforme a disposiciones legales y reglamentarias, la depuración de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta por el año 2003, fue determinada como sigue:

		(US dólares)
Utilidad antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	(A)	61.677
(-) Participación de trabajadores	(B)	(<u>9.252</u>)
Subtotal		52.425
(+) Gastos no deducibles		<u>10.655</u>
Base imponible para impuesto a la renta		<u>63.080</u>
Impuesto a la renta, tarifa 25%	(C)	(<u>15.770</u>)
Utilidad del ejercicio (A-B-C)		<u>36.655</u>

Mediante Resolución SRI 1071 publicada en el R.O. No. 740 de enero 8 del 2003, el Servicio de Rentas Internas (SRI), dispuso que para efectos de presentación del informe de obligaciones tributarias del año 2003 cuyo plazo de presentación es hasta el 31 de mayo del 2004 todas las sociedades obligadas a tener auditoría externa, deberán presentar a los auditores externos para su revisión, los anexos y cuadros referentes a información tributaria conforme a instructivo y formatos proporcionados por el SRI. A la fecha la Compañía mantiene en proceso la preparación de dicha información que contiene entre otros asuntos el cálculo del impuesto a la renta.

HORMIAZUAY CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002****18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

Además de los saldos indicados en la nota 12, las siguientes constituyen las principales transacciones con partes relacionadas.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(US dólares)	
Cuentas por cobrar	3.204	3.017
Ventas de hormigón	372.708	187.640
Servicios		31.891
Alquiler de maquinaria	22.383	17.020
Transporte de carga	375.912	34.788

Las transacciones fueron realizadas en condiciones similares a las realizadas con terceros.

19. REVELACIONES DISPUESTAS POR SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS

En cumplimiento a lo dispuesto en Resolución No. 02.Q.ICI.008 de abril 26 del 2002, efectuamos las siguientes revelaciones:

Activos y pasivos contingentes.- Al 31 de diciembre del 2003, no existen activos y pasivos contingentes.

Cumplimiento de medidas correctivas de control interno.- Durante el año 2003, hemos dado cumplimiento a las principales recomendaciones efectuadas para superar las observaciones de control interno detectadas por auditoría externa.

Eventos posteriores.- Entre diciembre 31 del 2003 (fecha de cierre de los estados financieros) y febrero 17 del 2004 (fecha de conclusión de la auditoría), la Administración de la Compañía considera que no existen hechos posteriores que alteren significativamente la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre del 2003.

Las otras revelaciones dispuestas en la mencionada resolución están reflejadas en las notas correspondientes; aquellas no mencionadas son inaplicables para la Compañía, por tal razón no están reveladas.