



AUDITORES & ASOCIADOS Cia. Ltda.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores Socios de

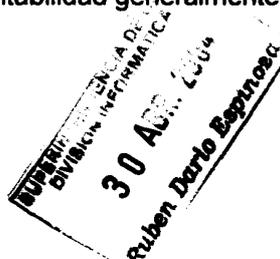
ADITEC ECUATORIANA CÍA. LTDA.

Quito, 31 de marzo del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Aditec Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre esos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Aditec Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2002 fueron auditados por otros auditores cuyo informe, de fecha 24 de abril del 2003, incluyó una salvedad por un apartamiento contable en el tratamiento de pérdidas en cambio realizadas.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros del 2003 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Aditec Ecuatoriana Cía. Ltda. al 31 de diciembre del 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Attest Auditores Asociados

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: SC.RNAE.504



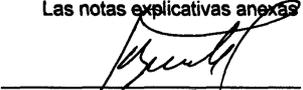
[Signature]
Econ. Edison Cepeda
Representante
Legal

ADITEC ECUATORIANA CÍA. LTDA.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

Activos	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVOS CORRIENTES				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		2.931	3.418	Cuentas por pagar	6	516.086	409.537
Cuentas por cobrar				Obligaciones bancarias	7	60.136	49.666
Comerciales	3	460.155	373.906	Obligaciones fiscales e institu.	8	46.289	38.030
Otras cuentas por cobrar		29.395	11.804	Gastos acumulados	8	61.430	18.616
Inventarios	2 b) y 4	489.550	385.710	Otras cuentas por pagar	10	130.694	145.670
Gastos pagados por anticipado		255.421	223.389				
		43.518	54.417	Total del pasivo corriente		814.635	661.519
Total del activo corriente		791.420	666.934	PASIVO A LARGO PLAZO			
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	2 c) y 5	322.773	278.989	Deudas a largo plazo	9	180.671	178.107
OTROS ACTIVOS	2 d)	18.915	42.415	Beneficios sociales		3.652	3.652
				PATRIMONIO			
				(según estados adjuntos)		134.150	145.060
		<u>1.133.108</u>	<u>988.338</u>			<u>1.133.108</u>	<u>988.338</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Santiago Barba
Apoderado General

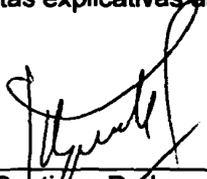

Lcda. Ximena García
Contadora General

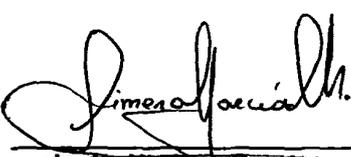
ADITEC ECUATORIANA CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas		2.547.399	2.083.088
Costo de ventas		<u>(1.370.550)</u>	<u>(1.147.987)</u>
Utilidad bruta		1.176.849	935.101
Gastos:			
De ventas		(967.070)	(720.792)
De Administración		<u>(216.841)</u>	<u>(189.135)</u>
		(1.183.911)	(909.927)
Utilidad (Pérdida) en operación		(7.062)	25.174
Otros ingresos (egresos), neto		<u>12.355</u>	<u>(5.161)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		5.293	20.013
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 f)	(794)	(3.002)
Impuesto a la renta	2 e)	<u>(15.409)</u>	<u>(7.922)</u>
Utilidad (Pérdida) neta del año		<u>(10.910)</u>	<u>9.089</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Santiago Barba
Apoderado General


Lcda. Ximena García
Contadora General

ADITEC ECUATORIANA CÍA. LTDA.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	Capital social	Reserva			Por valuación	Resultados acumulados	Total
		Legal	Facultativa	De capital			
Saldos al 1 de enero del 2002	47.451	4.873	585	114.820	13.866	(49.176)	132.419
Otros movimientos	-	-	-	-	-	3.552	3.552
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	9.089	9.089
Saldos al 31 de diciembre del 2002	47.451	4.873	585	114.820	13.866	(36.535)	145.060
Transferencia a Reserva Legal	-	454	-	-	-	(454)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(10.910)	(10.910)
Saldos al 31 de diciembre del 2003	47.451	5.327	585	114.820	13.866	(47.899)	134.150

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Santiago Barba
Apoderado General

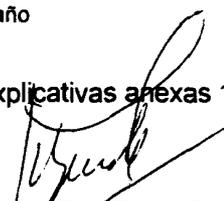

Lcda. Ximena García
Contadora General

ADITEC ECUATORIANA CÍA. LTDA.

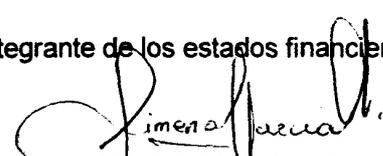
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

	Referencia a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (Pérdida) neta del año		(10.910)	9.089
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Amortizaciones		21.442	11.632
Depreciación de propiedades, planta y equipo	5	63.580	40.134
Provisión incobrables	8	20.516	3.721
		<u>94.628</u>	<u>64.576</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas por cobrar		(124.356)	(96.784)
Inventarios		(32.032)	(33.731)
Gastos pagados por anticipado		10.899	(42.837)
Otros activos		2.058	(4.018)
Cuentas por pagar		106.549	212.084
Obligaciones fiscales e institucionales		8.259	17.466
Gastos acumulados y Otras cuentas por pagar		27.838	(25.576)
		<u>93.843</u>	<u>91.180</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Incremento de propiedades, planta y equipo	5	<u>(107.364)</u>	<u>(78.534)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(107.364)</u>	<u>(78.534)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento (Disminución) de obligaciones bancarias		10.470	(34.203)
Incremento de pasivo a largo plazo		2.564	23.142
		<u>13.034</u>	<u>(11.061)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>13.034</u>	<u>(11.061)</u>
(Disminución) Aumento neto de fondos		(487)	1.585
Efectivo al inicio del año		<u>3.418</u>	<u>1.833</u>
Efectivo al final del año		<u>2.931</u>	<u>3.418</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros



 Ing. Santiago Barba
 Apoderado General



 Lda. Ximena García
 Contadora General

ADITEC ECUATORIANA CÍA. LTDA.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 11 de enero de 1984 como Aditivos Técnicos Ecuatorianos ADITEC Cía. Ltda. La Junta General de Socios del 14 de agosto de 1997, resolvió cambiar la denominación de la Compañía a Aditec Ecuatoriana Cía. Ltda.

De acuerdo con sus estatutos, la Compañía tiene por objeto social la producción y comercialización de aditivos para el hormigón; la importación, exportación, representación de materias primas y terminadas para la construcción, laboratorio de control de calidad de hormigones y suelos, entre otras actividades.

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continua dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, existen situaciones específicas que no han sido consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, para las cuales se adoptan las políticas o prácticas establecidas por la Superintendencia de Compañías.

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables, fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la

valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Inventarios -

Los inventarios se muestran al costo histórico, calculado para productos terminados, materias primas y mercadería comprada utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

c) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico, menos la correspondiente depreciación acumulada.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

d) Otros Activos -

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, en 1999 la Compañía difirió pérdidas netas en cambio por US\$24,168, para su amortización en un plazo máximo de cinco años a partir del año 2000. Dichas pérdidas fueron ajustadas y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. A partir del año 2000 las referidas pérdidas fueron amortizadas a razón de US\$4,834 por cada año. Al final del ejercicio 2002 el rubro cargos diferidos incluía pérdidas en cambio diferidas por US\$9,666, las que fueron amortizadas su totalidad durante el año 2003.

e) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables, no reinvertidas, y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originadas en el proceso de conversión de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de socios. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los socios al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 – CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	472.918	366.229
Cuentas en proceso legal	4.752	7.536
Clientes de difícil recuperación	4.066	2.555
Cheques protestados	7.167	5.818
(-) Provisión	<u>(28.748)</u>	<u>(8.232)</u>
Saldo neto	<u>460.155</u>	<u>373.906</u>

Ver el movimiento de provisión para incobrables en la Nota 8.

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materias Primas	145,502	115,117
Productos Terminados	85,585	70,983
Mercadería comprada	23,909	34,113
Importaciones en tránsito	<u>425</u>	<u>3,176</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>255,421</u>	<u>223,389</u>

NOTA 5- PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificios	106.071	106.071	5
Muebles y enseres	43.578	43.578	10
Equipos de laboratorio	67.222	61.801	10
Equipos PED	83.369	71.608	20 y 33
Vehiculos	195.803	95.667	20
	<u>496.043</u>	<u>378.725</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(200.729)</u>	<u>(151.414)</u>	
	<u>295.314</u>	<u>227.311</u>	
Terrenos	23.366	23.366	
Activos sin uso	-	11.926	
Activos arrendados	<u>4.093</u>	<u>16.386</u>	
Total	<u><u>322.773</u></u>	<u><u>278.989</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	278.989	240.589
Adiciones netas	107.364	78.534
Depreciación del año	<u>(63.580)</u>	<u>(40.134)</u>
	<u><u>322.773</u></u>	<u><u>278.989</u></u>

Al 31 de diciembre del 2003 existe una hipoteca abierta sobre Edificios de la Compañía por US\$136,714, en garantía de obligaciones bancarias mantenidas con el Banco del Pacífico. Ver Notas 7 y 9.

NOTA 6- CUENTAS POR PAGAR

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores nacionales	483.772	387.484
Proveedores del exterior	<u>32.314</u>	<u>22.053</u>
	<u><u>516.086</u></u>	<u><u>409.537</u></u>

NOTA 7- OBLIGACIONES BANCARIAS

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Sobregiros bancarios	36.177	12.083
Banco del Pacifico (1)		
Capital	20.686	18.656
Intereses	172	9.617
Leasing Banco del Pacifico	<u>3.101</u>	<u>9.310</u>
	<u>60.136</u>	<u>49.666</u>

(1) Véase explicación en Nota 9.

NOTA 8- PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	8.232	20.516	-	28.748
Obligaciones fiscales e institucionales	38.030	503.266	495.007	46.289
Gastos acumulados:				
Beneficios sociales (1)	14.173	66.991	52.420	28.744
Misceláneos	4.443	32.686 (2)	4.262	32.686
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	4.836	3.721	(325)	8.232
Obligaciones fiscales e institucionales	21.644	328.259	311.873	38.030
Gastos acumulados:				
Beneficios sociales (1)	7.205	34.912	27.944	14.173
Misceláneos	4.443	-	-	4.443

(1) Incluye los siguientes beneficios sociales: décimo tercero y cuarto sueldos, fondo de reserva, 15% de participación de trabajadores y vacaciones.

(2) Incluye US\$30,000 de provisiones para cubrir eventuales contingencias tributarias (Véase Nota 11)

NOTA 9- DEUDAS A LARGO PLAZO

El saldo al 31 de diciembre, comprende:

<u>Obligaciones financieras</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pacífico (1)	38.481	57.433
Leasing Banco del Pacífico	3.101	12.413
	<u>41.582</u>	<u>69.846</u>
Menos:		
Porción corriente de la deuda a largo plazo	<u>(23.787)</u>	<u>(27.966)</u>
	<u>17.795</u>	<u>41.880</u>
<u>Obligaciones con Socios y funcionarios (2)</u>		
Ing. Santiago Barba	136.227	136.227
Arq. Juan Valdez	26.649	-
	<u>162.876</u>	<u>136.227</u>
Total	<u>180.671</u>	<u>178.107</u>

(1) Préstamo efectuado en septiembre del año 2002 a una tasa de interés del 17,75% anual reajutable, a 1080 días y con vencimiento el 11 de septiembre del 2005. Esta obligación se encuentra garantizada con una hipoteca abierta sobre los edificios de la Compañía. Véase Nota 5.

(2) Constituyen obligaciones obtenidas por la Compañía para financiar el capital de trabajo. No tienen vencimiento específico y no generan intereses.

Vencimientos anuales de las obligaciones bancarias a largo plazo al 31 de diciembre:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
2004	-	24,085
2005	<u>17,795</u>	<u>17,795</u>
	<u>17,795</u>	<u>41,880</u>

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los principales saldos y transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con socios y/o accionistas comunes, socios y funcionarios:

	Serviconstrucción	Joaquín Barba	Sebastián Barba	Juan Valdez	Santiago Barba
Año 2003					
Transacciones					
Venta de productos	3.793	-	-	-	-
Compras realizadas	13.043	-	-	-	-
Honorarios por servicios	-	8.064	28.000	-	42.796
Saldos					
Cuentas por Cobrar	15.415	-	-	-	-
Cuentas por Pagar					
Honorarios por pagar (1)	6.344	4.110	(835)	-	29.809
Préstamo Corto Plazo (1)	-	5.000	2.921	-	69.675
Préstamo Largo Plazo	-	-	-	26.649	136.227
Año 2002					
Transacciones					
Venta de productos	7.224	-	-	-	-
Compras realizadas	9.840	-	-	-	-
Honorarios por servicios	-	13.888	24.640	-	45.892
Saldos					
Cuentas por Cobrar (2)	15.821	-	10	-	-
Cuentas por Pagar					
Honorarios por pagar (1)	-	10.575	9.882	-	21.294
Préstamo Corto Plazo (1)	-	5.000	2.921	-	62.848
Préstamo Largo Plazo	-	-	-	-	136.227

(1) Estos saldos se incluyen dentro del rubro "Otras cuentas por pagar"

(2) No incluye US\$4,224 del saldo por cobrar a Serviconstrucción, el cual se incluye dentro del rubro de cuentas por cobrar a comerciales.

NOTA 11 - CONTINGENCIAS

La Compañía mantiene en la primera sala del Tribunal Fiscal No. 1, un juicio de impugnación (No. 21021) en contra de la Directora del Servicio de Rentas Internas en el que reclama que se declare la ilegitimidad y nulidad del recurso de revisión No. 19990509898 y por consiguiente se den de baja las actas de fiscalización emitidas contra la Compañía por un valor de US\$31,182.

La Administración, a pesar que considera que existen probabilidades de que la sentencia sea favorable para la Compañía, basada en el criterio de sus asesores legales y manteniendo una política de conservadurismo, ha constituido provisiones por US\$30,000 para cubrir las probables pérdidas que se originarían en la resolución del mencionado proceso legal.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (31 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.