



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

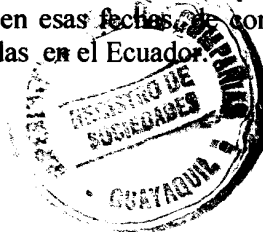
Informe de los Auditores Independientes

Junio 15, 2004

24783

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.
Guayaquil - Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas 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 selectivas, de la evidencia que soportan 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Andina de Productos de Concreto Industrializados APCI S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, en conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.



17/5 JUL. 2004

Guayaquil:
García Avilés 408 y Luque 7mo. piso Oficina 721
Ed. Finec - Telf.: 251-2133 Telefax: 232-6492 - Celular: 09-8452649
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcntad@ecua.net.ec

Quito:
Av. 6 de Diciembre N° 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ FLORENCIA & CO. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. Los estados financieros adjuntos han sido preparados considerando que la Compañía continuará como negocio en marcha. Como se explica en las políticas contables y en la Nota 16 de los estados financieros, la Compañía en Octubre del 2002 enajenó gran parte de sus inventarios y la totalidad de los activos fijos a otra Compañía, existiendo al 31 de diciembre del 2002, solo otros activos y pasivos relacionados a la anterior actividad realizada; ha experimentado pérdidas recurrentes en sus operaciones, presenta un capital de trabajo negativo de US\$ 101,915, factores que plantean dudas con respecto a la continuidad de la Compañía como negocio en marcha. Los estados financieros adjuntos no incluyen ajuste alguno con respecto a la recuperación y clasificación de los importes de activos y pasivos que podrían ser necesarios en la eventualidad de que la Compañía no pudiera continuar como negocio en marcha.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

15 JUL. 2004



Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

ACTIVO			PASIVO Y PATRIMONIO		
	2003	2002		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	29.780	9.760	Obligaciones financieras (Nota 8)	11.773	28.058
Inversiones Temporales	1.500	7.500	Cuentas por pagar (Nota 9)	167.467	191.693
Cuentas por cobrar (Nota 2)	363.744	645.749	Documentos por pagar (Nota 10)	363.538	573.326
Inventarios (Nota 3)	28.680	48.229	Pasivos acumulados (Nota 11)	12.345	14.390
Pagos anticipados (Nota 4)	29.504	29.279	Pasivos diferidos	-	2.540
Total activo corriente	453.208	740.517	Total pasivo corriente	555.123	810.007
			PATRIMONIO		
Activo fijo (Nota 5)	233.653	233.653	Capital social (Nota 13)	132.580	132.580
Inversiones permanentes (Nota 6)	233.607	236.607	Reserva de capital (Nota 14)	350.839	350.839
Activo diferido (Nota 7)	71.642	68.793	Reserva legal (Nota 15)	13.661	13.661
Otros Activos	3.493	3.493	Resultados de ejercicios anteriores (Nota 16)	(24.024)	19.954
			Pérdida del ejercicio	(32.576)	(43.978)
			Total patrimonio	440.480	473.056
	995.603	1.283.063		995.603	1.283.063

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Andina de Productos de Concreto

Industrializados, APCI S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas	35.544	1.006.347
Costo de ventas	<u>(19.550)</u>	<u>(654.298)</u>
Utilidad bruta en ventas	15.994	352.049
Gastos de administración y ventas	<u>(31.963)</u>	<u>(454.190)</u>
Pérdida en operación	(15.969)	(102.141)
Otros gastos		
Gastos financieros	(17.805)	(79.187)
Otros ingresos netos	<u>1.198</u>	<u>137.350</u>
Resultados antes de Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta	(32.576)	(43.978)
Participación a trabajadores	-	-
Impuesto a la renta (Nota 12)	<u>-</u>	<u>-</u>
Pérdida neta	<u><u>(32.576)</u></u>	<u><u>(43.978)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.**Estado de Evolución del Patrimonio****Por el año terminado al 31 de diciembre****(En dólares estadounidenses)**

<u>2002</u>	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del Ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2001	132.580	350.839	6.542	(44.139)	71.199	517.021
Transferencia de la utilidad del 2001 a resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	71.199	(71.199)	-
Apropiación de reserva legal ejercicio 2001	-	-	7.119	(7.119)	-	-
Ajustes	-	-	-	13	-	13
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(43.978)	(43.978)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>132.580</u>	<u>350.839</u>	<u>13.661</u>	<u>19.954</u>	<u>(43.978)</u>	<u>473.056</u>
<u>2003</u>						
Saldo al 31 de diciembre del 2002	132.580	350.839	13.661	19.954	(43.978)	473.056
Transferencia de resultado del 2002 a resultados de ejercicios anteriores	-	-	-	(43.978)	43.978	-
Pérdida del ejercicio	-	-	-	-	(32.576)	(32.576)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>132.580</u>	<u>350.839</u>	<u>13.661</u>	<u>(24.024)</u>	<u>(32.576)</u>	<u>440.480</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Andina de Productos de Concreto
Industrializados, APCI S.A.

Estado de Flujos de Efectivo
Por el año terminado al 31 de diciembre
(En dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	295.459	1.356.210
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(251.547)	(978.572)
Intereses pagados	(17.805)	(79.187)
Otros egresos	1.198	(72.864)
	<u>27.305</u>	<u>225.587</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Pago por adquisición de propiedad, planta y equipo	-	(29.283)
Disminución (adición) en inversiones temporales	3.000	(7.500)
Disminución (adición) en inversiones permanentes	6.000	(4.000)
	<u>9.000</u>	<u>(40.783)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Pago de préstamos	(16.285)	(248.657)
	<u>(16.285)</u>	<u>(248.657)</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	20.020	(63.853)
Efectivo al inicio del período	9.760	73.613
Efectivo al final del período.	<u>29.780</u>	<u>9.760</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

**Andina de Productos de Concreto
Industrializados, APCI S.A.**

**Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
provisto por las Actividades de Operación**

Por el año terminado al 31 de diciembre

(En dólares estadounidenses)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida neta	(32.576)	(43.978)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciación	-	36.393
Amortización	-	62.571
Bajas en activos fijos	-	118.292
Aumento en otros activos	(2.849)	(24.949)
Baja en otros pasivos	(2.540)	(29.062)
Provisión para cuentas incobrables	-	8.854
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>(37.965)</u>	<u>128.121</u>
Disminución en cuentas por cobrar	282.005	159.857
Disminución en inventarios	19.549	227.842
(Aumento) disminución en gastos anticipados	(226)	3.445
(Disminución) en cuentas por pagar y gastos acumulados	<u>(236.058)</u>	<u>(293.678)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u><u>27.305</u></u>	<u><u>225.587</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Descripción del negocio y objeto social

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A. fue constituida el 24 de octubre de 1980 en la ciudad de Guayaquil-Ecuador. Su objeto social principal es la fabricación de tuberías de concreto simple y/o reforzado, así como también la fabricación de productos de concreto en general.

En octubre del 2002, mediante escritura pública de compraventa de activos y cesión de derechos, Apci S.A. entrega a la compañía Aliboc S.A. en venta real y enajenación perpetua sin reservar para si derecho alguno, los inventarios y activos fijos detallados en el anexo adjunto a dicha escritura. Igualmente se compromete Apci S.A. a liquidar a todo el personal que labora en la Compañía como requisito de dicha cesión de derechos.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía no dispone de personal en relación de dependencia.

Durante el año 2003 la Compañía no ha tenido mayor actividad, no ha realizado proceso productivo por cuanto sus activos fueron vendidos y solo está liquidando al saldo de sus inventarios y tratando de recuperar la cartera existente, por lo cual la Compañía presenta grandes riesgos de mantenerse como empresa en marcha.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados a los costos promedios.

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La tasa de depreciación anual del activo fijo es la siguiente:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Maquinarias y equipos	10%

Cargos diferidos

Se expresan al costo de adquisición incluye principalmente los gastos pre-operacionales de funcionamiento de la planta de APCI S.A. en la ciudad de Quito, los cuales son amortizados en línea recta a cinco años.

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja chica	197	100
Bancos nacionales	<u>29,583</u>	<u>9,660</u>
Total	<u>29,780</u>	<u>9,760</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Clientes	156,494	246,203
Cuentas por cobrar Compañías relacionadas (Nota 17)	44,417	334,707
Empleados	27,396	2,725
Socios	92,414	51,395
Anticipos varios	35,263	32,959
Otros	<u>30,000</u>	
	385,984	667,989
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>22,240</u>	<u>22,240</u>
Total	<u>363,744</u>	<u>645,749</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	22,240	13,386
Provisión del año	<u>-</u>	<u>8,854</u>
Total	<u>22,240</u>	<u>22,240</u>

**Andina de Productos de Concreto Industrializados,
APCI S.A.**

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	28,680	48,229
Total	<u>28,680</u>	<u>48,229</u>

4. Pagos anticipados

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuestos anticipados (1)	29,504	28,759
Gastos anticipados	-	520
Total	<u>29,504</u>	<u>29,279</u>

(1) Incluye anticipos de Impuesto a la Renta por los ejercicios 1994, 1996, 1999 y 2000, los cuales se encuentran en proceso de reclamos por pagos en exceso al Servicio de Rentas Internas.

5. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	28,546	28,546
Proyectos en construcción	89,781	89,781
Instalaciones	12,164	12,164
Maquinarias	142,143	142,143
	272,634	272,634
Menos depreciación acumulada	38,981	38,981
Total	<u>233,653</u>	<u>233,653</u>

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

El movimiento de activos fijos, en el período fue como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Costo		
Saldo inicial	272,634	517,122
Adiciones	-	29,283
Bajas	-	(273,771)
Total	<u>272,634</u>	<u>272,634</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	38,981	158,067
Gasto del año	-	36,393
Bajas y/o ajustes	-	(155,479)
Total	<u>38,981</u>	<u>38,981</u>

La Compañía durante el ejercicio 2003 no registró depreciación alguna sobre los activos fijos depreciables que posee en la ciudad de Quito, por cuanto corresponde a una maquinaria y su instalación que se encuentren fuera de uso por la inactividad de la Compañía.

6. Inversiones permanentes

Están constituidas como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tenericorpsa S.A.	(a)	228,400	228,400
Provintel S.A.		3,446	3,446
Tubequito S.A.		761	761
Otros		1,000	4,000
Total		<u>233,607</u>	<u>236,607</u>

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

- (a) Representa el 100% de Patrimonio de esta Compañía constituida en el año 2001, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, APCI, no dispuso de los estados financieros de esta Compañía con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional y así presentar en los libros el menor valor entre el costo y dicho valor.

7. Activos diferidos

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos pre-operacionales	66,459	66,459
Arrendamiento mercantil vehículos (Nota 19)	50,656	50,656
Intereses	23,400	23,400
Instalación de grúa	5,810	2,961
Gastos de planta por diferir	11,028	11,028
Programa de computación	6,713	6,713
Otros	1,155	1,155
	165,221	162,372
Menos amortización acumulada	93,579	93,579
Total	<u>71,642</u>	<u>68,793</u>

- (a) El movimiento de la amortización acumulada es como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial	93,579	31,008
Gasto del año	-	62,571
Saldo final	<u>93,579</u>	<u>93,579</u>

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

8. Obligaciones financieras

Están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano S.A.		
Arrendamiento Mercantil	6,523	22,808
Arca Trading Limited	<u>5,250</u>	<u>5,250</u>
	<u>11,773</u>	<u>28,058</u>
Total	<u><u>11,773</u></u>	<u><u>28,058</u></u>

9. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores	2,294	5,854
Compañías relacionadas (Nota 17)	43,898	43,562
Socios	98,787	98,606
Anticipos de clientes	20,564	43,671
Otras cuentas por Pagar	<u>1,924</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u><u>167,467</u></u>	<u><u>191,693</u></u>

10. Documentos por pagar

Corresponden a préstamos de socios los cuales no tienen fecha de vencimiento pactado y generan el 16 % de interés anual.

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

11. Pasivos acumulados

Están constituidos como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Beneficios sociales por pagar	-	880
Impuestos varios por pagar	10,515	11,638
Intereses por pagar	1,830	1,830
Otros pasivos	-	42
Total	<u>12,345</u>	<u>14,390</u>

12. Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la tasa impositiva del 25% rige para el cálculo del impuesto a la renta de las sociedades.

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pérdida del ejercicio	<u>(32,276)</u>	<u>(43,978)</u>
Base para la participación empleados	-	-
Menos 15% participación empleados	<u>-</u>	<u>-</u>
	(32,276)	(43,978)
Mas gastos no deducibles:		
Castigo de cuentas por cobrar	-	2,993
Gastos y donaciones	1,109	-
	(31,467)	(40,985)
Menos amortización de pérdidas	-	-
Base imponible	<u>(31,467)</u>	<u>(40,985)</u>
25% Impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>-</u>

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el ejercicio 1996, inclusive.

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

13. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2003 y 2002 por 3.314.500 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de US\$ 0.04 dólares cada una.

14. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

15. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

16. Resultados de ejercicios anteriores

La compañía al 31 de diciembre del 2003, incurrió en una pérdida neta de US\$ 32,576 y las Pérdidas de años anteriores a esta misma fecha son de US\$ 24,024 presenta un capital de trabajo negativo de US\$ 101,915 estos factores plantean importantes dudas respecto a la habilidad de la Compañía para continuar como negocio en marcha.

17. Transacciones con Compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2003 y 2002 con las Compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Enroletsa S.A.		
Servicio de transporte	-	21,518
Compra de Materia Prima (Canastas)	-	52,572
Servicio de Personal	-	30,844
	<u>-</u>	<u>104,934</u>

Andina de Productos de Concreto Industrializados, APCI S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizada con terceros.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía los siguientes saldos con las Compañías relacionadas:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>Cuentas por cobrar</u>	
Empronaco Cía. Ltda.	8,966	8,966
Tubequito S.A.	19,398	19,398
Intril S.A.	8,868	8,868
Metasur S.A.	4,568	4,261
Gasvia S.A.	2,617	850
Aliboc S.A.	-	292,364
Total	<u>44,417</u>	<u>334,707</u>

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	<u>Cuentas por pagar</u>	
Enroletsa S.A.	43,898	43,562
Total	<u>43,898</u>	<u>43,562</u>

18. Contratos de Arrendamiento Mercantil Vehículos

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002, mantiene un contrato de arrendamiento Mercantil con el Banco Bolivariano S.A. de un montacargas y una camioneta por un valor total de US\$ 50,656, a 36 meses plazo y una tasa de interés del 15% ajustable semestralmente.

**Andina de Productos de Concreto Industrializados,
APCI S.A.**

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

En dólares Estadounidenses

Los vencimientos del saldo de dicho contrato al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son los siguientes:

<u>Años</u>	<u>Valor</u>	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
2003	-	15,661
2004	6,523	7,147
	<u>6,523</u>	<u>22,808</u>

19. Eventos subsecuentes

La Compañía con fecha 5 de marzo del 2004 recibió por parte del Servicio de Rentas Internas una Liquidación de pago por diferencias en declaraciones No. 1090104GTRLPDA0700002, en la cual se determinó una diferencia entre el IVA declarado en los formularios individuales No. 104 y los ingresos reportados en la declaración de impuesto a la renta, formulario No. 101 por US\$ 157.533,72 la que originó una nueva base imponible para el cálculo del impuesto a la renta del ejercicio 2002 y el anticipo del 2003, el cual fue cancelado el 4 de mayo del 2004.