

**ATIG AUDITORES  
ASESORES CIA. LTDA.**  
Auditores Independientes

República del Salvador N34 –183  
Edificio Torrezul piso 8 Ofic. 802  
Telf. 099 832263 / 2432405 / 2456984  
E – mail: cati@gpi.pro.ec  
Quito – Ecuador

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO

1. Hemos examinado el balance general adjunto de EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO, al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basado en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. 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 sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO, al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Con fecha 9 de Mayo de 2003, la Compañía realizó la venta de oficinas, bodegas, parqueaderos internos y externo del inmueble "Condominio ETECO-PROMELSA movimiento que originó una pérdida en venta de activos fijos por USD 417.219.

Marzo 22, 2004

ATIG AUDITORES ASESORES CIA. LTDA.  
Registro SC – RNAE 422

  
Marco Atig C.  
Representante Legal  
Licencia Profesional 4226

# EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

	Notas	
<b>ACTIVOS</b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Caja y Bancos	4	21.776
Clientes, neto	5	26.635
Compañías Relacionadas	6	174.605
Comisiones		50.355
Impuestos crédito fiscal		25.403
Otras cuentas por cobrar	7	905.121
Inventarios	8	69.471
Gastos pagados por anticipado		503
Total activo corriente		<u>1.273.869</u>
PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO, Neto	9	2.294.771
INVERSIONES PERMANENTES	10	233.453
ACTIVO DIFERIDO Y OTROS		14.988
TOTAL ACTIVO		<u>3.817.081</u>

---

Ver notas a los estados financieros

---

	Notas	
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
<b>PASIVO CORRIENTE</b>		
Préstamos bancarios	11	78.388
Proveedores		374.509
Compañías relacionadas	6	76.208
Accionistas		31.910
Otras cuentas por pagar		90.121
Empleados		176.421
Pasivos acumulados		48.717
Porción corriente del pasivo largo plazo		<u>70.445</u>
<b>Total Pasivo corriente</b>		<b>946.719</b>
Préstamos y obligaciones a largo plazo	12	82.667
Provisión para jubilación patronal	13	162.236
Otros pasivos		57.860
<b>PATRIMONIO (estado adjunto)</b>	<b>16</b>	<b>2.567.599</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>		<u><b>3.817.081</b></u>

---

## EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO

### ESTADO DE RESULTADOS

POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

#### INGRESOS

Ventas Netas		320.235
Comisiones		17.772
Arrendamientos		71.108
Cesión Derechos Líneas Representación		416.333
		<u>825.448</u>

#### COSTO Y GASTOS

Costo de ventas	241.307	
Gastos de Personal	474.690	
Gastos Administrativos	203.028	
Gastos Operacionales	102.107	1.021.132

Pérdida operacional (195.684)

Gastos financieros (454.983)  
Otros Ingresos 78.474

Pérdida del ejercicio (572.193)

Ver notas a los estados financieros

EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
 POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Resultados Acumulados	Resultado del Ejercicio	Reserva de Capital	Superávit Por Revaluación	Total
Saldo al comienzo del año	220.000	5.453	34.056	(165.516)	10.653	474.660	2.785.053	3.364.359
Transferencia a resultados acumulados según acta de junta de accionistas				10.653	(10.653)			-
Registro del valor patrimonial por inversiones en acciones						(207.960)		(207.960)
Ajustes por utilidades y pérdidas de ejercicios anteriores				(16.607)				(16.607)
Pérdida del ejercicio 2003					(572.193)			(572.193)
Saldo al 31 de diciembre de 2003	220.000	5.453	34.056	(171.470)	(572.193)	266.700	2.785.053	2.567.599

## EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

#### FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Recibido de clientes	409.628
Pagos a proveedores	(271.704)
Pagos a empleados	(360.059)
Pago a compañías relacionadas	(26.107)
Movimiento de Impuestos	(20.541)
Pagos al IESS y Beneficios	32.374
Otros egresos	(45.428)
Otros ingresos	78.374
Multas e intereses	<u>(24.072)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de  
operación (227.533)

#### FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Pérdida en cesión de acciones	(2.749)
Pérdida en venta de activo fijo	(417.119)
Movimiento del activo fijo	577.840
Movimiento de otros activos	(55)
Recibido por inversiones financieras	<u>213.980</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de inversión 371.897

#### FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Movimiento en cuentas de accionistas	(9.654)
Anticipos por acciones	13.700
Movimiento en obligaciones bancarias corto plazo	110.443
Movimiento en obligaciones bancarias largo plazo	(93.765)
Movimiento del patrimonio	<u>(224.567)</u>

Efectivo neto proveniente de actividades de  
Financiamiento (203.842)

#### CAJA Y EQUIVALENTES

Incremento (disminución) neto durante el año	<u>(59.478)</u>
Comienzo del año	<u>81.254</u>
FIN DEL AÑO	<u>21.776</u>

(Continúa...)

## EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO

### ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN) POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 (Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica )

#### CONCILIACION DE LA UTILIDAD / PERDIDA NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Pérdida Neta	(572.193)
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	92.707
Amortizaciones	9.258
Provisión Incobrables	261
(Ganancia) pérdida en cesión de inversiones	2.749
(Ganancia) pérdida en venta de activo fijo	<u>417.119</u>
Cambios en activo y pasivo:	
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(248.012)
(Aumento) disminución en garantías	(168.070)
(Aumento) disminución en proveedores	202.105
(Aumento) disminución en inventarios	(40.627)
(Aumento) disminución en otros activos	11.153
(Aumento) disminución en cuentas por pagar empleados	114.631
(Aumento) disminución en cuentas con compañías relacionadas	(26.107)
(Aumento) disminución en impuestos	(20.541)
(Aumento) disminución en beneficios sociales y provisiones	32.375
(Aumento) disminución en otras cuentas por pagar	23.519
(Aumento) disminución en otros pasivos	<u>(57.860)</u>
Total	344.660
EFECTIVO NETO PROVINIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	<u>(227.533)</u>

## EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO

### NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

---

#### NOTA 1 - OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

EMPRESA TÉCNICA COMERCIAL C. A. ETECO, es una compañía establecida en la ciudad de Quito, constituida el 7 de junio de 1952. Su actividad principal es la compra, importación, exportación y comercialización al por mayor y menor de toda clase de mercaderías y productos, obras de construcción, montaje de maquinarias en general y al ramo de agencias y representaciones.

Mantiene un contrato de cesión de los derechos para la comercialización de líneas de representación con la empresa Polibusiness Trade Company.

#### NOTA 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

A continuación se resumen las principales políticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Bases de presentación** - El balance general al 31 de diciembre de 2003, fue preparado en dólares de los Estados Unidos de Norte América.

**Cuentas por cobrar** - La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

**Inventarios** - Se encuentran valuados al costo de adquisición, que no exceda al valor de mercado. El costo se determina por el método del costo promedio.

---

**Propiedad, Mobiliario y Equipo** – Los activos fijos se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertidos a dólares de acuerdo a la NEC No. 17, menos la correspondiente depreciación acumulada. El costo ajustado de activos fijos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para Mobiliario y Maquinaria, 5 para vehículos, 3 para equipo de computación y 20 para edificios.

**Inversiones Permanentes** - Las inversiones se presentan a su costo de adquisición ajustado de acuerdo a lo que estipula la NEC No. 20

**Cargos diferidos y otros** - Corresponden principalmente a activos de operación y gastos preoperativos, los cuales se amortizan en línea recta en cinco años, a una tasa del 20% anual.

**Jubilación patronal y desahucio** - La provisión por jubilación patronal es registrada en resultados del año, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente y el desahucio es registrado en los resultados del año en que se pagan .

**Participación a empleados e Impuesto a la Renta** - Se reconoce en los resultados del año en función a su devengamiento. (Ver Notas 14 y 15)

**Ingresos por Facturación** – Se registran en base a la transeferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes y servicios.

**Comisiones ganadas** - Son reconocidas y registradas cuando se acuerda inicialmente la negociación entre la compañía, representado y cliente.

**Costo de Ventas** – Se registra en base a la cantidad registrada de mercadería que sale de la empresa.

**Gastos** – Se registran cuando se reconoce la compra de bienes y/o servicios.

### NOTA 3. INDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

**Cambio en los Índices de Precios al Consumidor** - El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminados Diciembre 31	Variación Porcentual
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6

### NOTA 4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle es como sigue:

Banco del Pichincha C.A.	12.161
Banco Pichincha Miami	9.140
BHF Bank	475
Total	<u>21.776</u>

### NOTA 5. CLIENTES

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle es como sigue:

Clientes	29.490
Menos, provisión para cuentas incobrables	( 2.855)
Total	<u>26.635</u>

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

Saldo al 1 de enero de 2003	2.594
Provisión del período	261
Saldo al 31 de diciembre de 2003	<u>2.855</u>

## NOTA 6. COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2003, el saldo de compañías relacionadas es el siguiente:

		Cuentas por Cobrar	Cuentas por pagar
ETECO Ecuador S.A.	(1)		30.527
ETECO del Ecuador	(1)		21.824
Imeteco S.A.			361
Hormigón Centrifugado	(2)	23.086	23.496
Alquimiatec	(3)	34.346	
Panacorsa	(3)	34.254	
Consortio ETECO Predios	(4)	2.137	
Corpanen	(4)	13.447	
Pharma ETECO	(4)	4.940	
Energycorp	(4)	12.059	
MPC	(4)	26.558	
Roadtech	(4)	20.383	
Electrogas	(4)	3.395	
		<u>174.605</u>	<u>108.118</u>

Las transacciones entre compañías corresponden a:

- 1) ETECO Ecuador S.A. y ETECO del Ecuador, notas de crédito y débito pendientes de cobro.
- 2) Panacorsa S.A. y Alquimiatec; reembolsos de gastos operacionales como impuesto, consumos y contribuciones a organismos de control.
- 3) Hormigón Centrifugado, compra de oficina (USD 23.496) y el saldo deudor es por arriendos no cancelados.
- 4) Reembolso de gastos operacionales pendientes de cancelar.

## NOTA 7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2003, un resumen es como sigue:

Anticipos por acciones y participaciones		3.500
Anticipos a contratistas y proveedores		5.700
Empleados		23.493
Proyecto Victoria	(1)	102.221
Polibusiness Trade	(2)	409.375
Trademark Corp.	(3)	330.913
Resoimagen Cía. Ltda.		12.500
Varios deudores		17.419
Total		<u>905.121</u>

- (1) Saldo corresponde a gastos preoperacionales de un proyecto de generación hidroeléctrica en proceso de aprobación para su ejecución
- (2) Corresponde a valores por cobrar por el contrato firmado de cesión de los derechos para la comercialización de líneas de representación con la empresa Polibusiness Trade Company, por el valor de US\$ 40.000 mensuales de enero a agosto de 2003 y US\$ 25.000 a partir de septiembre a diciembre de 2003.
- (3) Corresponde a USD 200.000 por cesión de acciones en ETECO del Ecuador y USD 130.913 por deudas de esta última, transferidas a TradeMark Corp.

## NOTA 8. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

Mercaderías	(1)	68.855
Importaciones en tránsito		616
Total		<u>69.471</u>

- (1) El inventario físico de equipos médica-SIEMENS, registrado en libros de la compañía, se encuentra en custodia en las bodegas del Hospital SOLCA de la ciudad de Guayaquil y bajo la responsabilidad del Sr. Mario Espinosa.

Igualmente, el inventario de equipos de generación eléctrica para el proyecto Hidro-Paute, se encuentra bajo la responsabilidad del Sr. Gonzalo Paez.

## NOTA 9. PROPIEDAD, MOBILIARIO Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2003 el movimiento de propiedad, mobiliario y equipo fue como sigue:

Saldo al comienzo del año	3.620.611
Adiciones	56.414
Bajas	<u>(1.018.442)</u>
Costo Histórico al 31/12/03	2.658.583
(-) Depreciación Acumulada	<u>(363.812)</u>
Total Activo Fijo, Neto	<u>2.294.771</u>

## NOTA 10. INVERSIONES PERMANENTES

Al 31 de diciembre de 2003, el detalle de inversiones es como sigue:

Compañía	Porcentaje de participación patrimonial	Número de acciones	Valor Nominal (Dólares)	Valor Patrimonial por acción
Alquimiatec S.A.	32,50%	11.434	0,40	(886)
Corpanen S.A.	100%	2.500	0,04	1.455
Hormigón Centrifugado	84,70%	48.258	10,00	76.249
Panacorsa S.A.	70%	1.130.499	0,04	136.185
Electrogas S.A.	77,50%	500	0,04	(763)
Pharma Eteco	99,80%	799	1,00	799
Club de Tenis Buena Vista	0,25%	1	20.000,00	20.000
Club de Ejecutivos	0,33%	1	32,00	414
Total				<u>233.453</u>

Al 31 de diciembre de 2003, la Administración no ha transferido a resultados los saldos de inversiones sobregiradas, por cuanto se espera se formalicen sendos aumentos de capital en las compañías Alquimiatec S.A. y Electrogas S.A.

**NOTA 11. PRESTAMOS BANCARIOS**

Banco Pichincha, préstamo hipotecario pagadero al vencimiento en agosto del 2004 con tasa de interés del 11.29% anual.

**NOTA 12. PRESTAMOS Y OBLIGACIONES A LARGO PLAZO**

Marquet Place Ltd, préstamo original de USD 105.000 suscrito el 5 de agosto de 2002, 36 meses plazo y tasa del 6% anual.

**NOTA 13. JUBILACION PATRONAL**

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía tienen registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. El movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al comienzo del año	128.247
Provisión del año	33.989
Saldo al fin del año	<u>162.236</u>

**NOTA 14. PARTICIPACION A EMPLEADOS**

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta

## NOTA. 15. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con las disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% aplicable a las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de los socios nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención alguna; una conciliación tributaria es como sigue:

Ingresos Totales	903.922
Gastos Totales	(1.476.115)
Pérdida del ejercicio	(572.193)
(-) 15% Participación Trabajadores	-
(-) Dividendos recibidos	(4.463)
(+) Gastos no deducibles	521.256
(+) Gastos incurridos para generar ingresos exentos	44.972
(+) 15% por ingresos exentos	670
Base imponible del impuesto a la renta	(9.758)
(-) 25% Impuesto a la Renta causado	-
(-) Retenciones en la fuente del año	(5.884)
Saldo a favor de la empresa	(5.884)

## NOTA 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital suscrito y pagado de la Compañía es de US\$ 220.000, representado por 550.000 acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$ 0.40 (cuarenta centavos) cada una

**Reserva de Capital** – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Rexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo y es solamente reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

**Reserva Legal** – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.