



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

Avenida Amazonas N21-276 y Carrión,
Edificio Londres Piso 5
Telf: (593 2) 254-4024 Fax: (593 2) 223-2621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI
Quito – Ecuador
Web Site: www.bdo-ecuador.com

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Empresa TUBASEC C.A.
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjuntan de TUBASEC C. A., al 31 de diciembre de 2004 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y 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 estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2003, fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha 11 de marzo de 2004, expresó una opinión con salvedades, las cifras por el año terminado en esa fecha, se incluyen para propósitos comparativos.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas 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 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 relevantes hechas por la administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre de 2004, como se indica en la Nota A, la Compañía mantiene una provisión para documentos y cuentas incobrables por US\$115,812, sin embargo, basados en nuestro análisis, a nuestro juicio, debería considerarse una provisión adicional de aproximadamente US\$237,000, sobre los cuales la compañía mantiene garantías a su favor las cuales no se encuentran valoradas; lo cual no nos permite determinar el monto que cubre las garantías y establecer el valor de la provisión necesaria. Presentándose a esta fecha la utilidad neta y el patrimonio de los accionistas sobrevalorados en dicho valor.

9 de Octubre 100 y Malecón,
Edificio La Previsora Piso 25 Oficina 2505
Telf: (593 4) 256-5394 Fax: (593 4) 256-1433
P.O. Box: 09-01-3493
Guayaquil – Ecuador



BDO Stern Cía. Ltda.
Auditores

4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros respecto al asunto mencionado en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de TUBASEC C.A., al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2004, se emite por separado.

Febrero 18, 2005
RNAE No. 193

Nancy Gavela – Socia
RNC – 21.874

TUBASEC C.A.**Balances Generales****(Expresados en dólares)**

Diciembre 31,	2004	2003
Activos		
Activos corrientes:		
Efectivo	236,901	352,408
Documentos y cuentas por cobrar (Nota A)	2,272,256	2,173,855
Inventarios (Nota B)	1,470,969	1,232,240
Gastos pagados por anticipado (Nota C)	27,140	54,700
Total activos corrientes	4,007,266	3,813,203
Propiedad, maquinaria y equipos (Nota D)	527,893	502,294
Documentos por cobrar largo plazo	26,195	29,642
	4,561,354	4,345,139
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar (Nota E)	1,658,534	1,498,574
Gastos acumulados por pagar (Nota F)	106,124	74,785
Obligaciones con los trabajadores (Nota G)	124,404	108,694
Total pasivos corrientes	1,889,062	1,682,053
Jubilación patronal y renuncia voluntaria (Nota I)	160,975	108,800
Total pasivos	2,050,037	1,790,853
Patrimonio de los accionistas:		
Capital social (Nota J)	1,041,070	1,041,070
Reserva capital (Nota K)	826,878	826,878
Reserva legal (Nota L)	172,905	116,180
Reserva facultativa (Nota M)	175,606	195,088
Utilidades retenidas (Nota N)	294,858	375,070
Total patrimonio de los accionistas	2,511,317	2,554,286
	4,561,354	4,345,139

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

TUBASEC C.A.**Estados de Resultados****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Ventas netas	5,143,583	5,193,402
Costo de ventas	3,518,971	3,533,314
Utilidad bruta en ventas	1,624,612	1,660,088
Gastos de administración y ventas	908,028	784,506
Utilidad en operación	716,584	875,582
Otros (gastos) ingresos:		
Gastos financieros, netos	(26,040)	(7,731)
Otros (gastos) ingresos, netos	(180,243)	(273,080)
	(206,283)	(280,811)
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	510,301	594,771
Participación a trabajadores (Nota G)	76,545	89,216
Impuesto a la renta (Nota H)	141,536	133,123
Utilidad neta	292,220	372,432
Utilidad neta por acción	0.28	0.36
Promedio ponderado del número de acciones en circulación	1,041,070	1,041,070

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

TUBASEC C.A.**Estados de Evolución del Patrimonio****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Capital social		
Saldo inicial y final	1,041,070	1,041,070
Reserva de capital		
Saldo inicial y final	826,878	826,878
Reserva legal		
Saldo inicial	116,180	116,180
Apropiación de utilidades 2002	19,482	-
Apropiación de utilidades 2003	37,243	-
Saldo final	172,905	116,180
Reserva facultativa		
Saldo inicial	195,088	272
Transferencia de utilidades retenidas	(19,482)	194,816
Saldo final	175,606	195,088
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	375,070	194,367
Ajuste utilidad	-	3,087
Transferencia a reserva facultativa	-	(194,816)
Transferencia a reserva legal	(37,243)	-
Pagos de dividendos	(335,189)	-
Utilidad neta	292,220	372,432
Saldo final	294,858	375,070
Total patrimonio de los accionistas	2,511,317	2,554,286

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

TUBASEC C.A.**Estados de Flujos de Efectivo****(Expresados en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	4,785,314	4,998,305
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,429,884)	(4,394,956)
Impuesto a la renta pagado	(158,669)	(42,340)
Intereses pagados	(2,315)	-
Otros gastos	(223,068)	(356,895)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(28,622)	204,114
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, maquinaria y equipos	(86,885)	(17,980)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(86,885)	(17,980)
(Disminución) aumento neto de efectivo	(115,507)	186,134
Efectivo al inicio del año	352,408	166,274
Efectivo al final del año	236,901	352,408

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

TUBASEC C.A.**Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación****(Expresadas en dólares)**

Años terminados en Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad neta	292,220	372,432
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	61,286	50,667
Provisión para documentos y cuentas incobrables	115,812	15,365
Baja de inventarios	28,867	-
Provisión para jubilación patronal y renuncia voluntaria	52,175	18,009
Provisión para obligaciones a trabajadores e impuesto a la renta	218,081	222,339
Provisión premio en ventas	20,854	21,313
Provisión bonificación	20,000	9,000
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Aumento en documentos y cuentas por cobrar	(350,252)	(195,097)
Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado	(240,036)	(97,199)
Disminución en cuentas y gastos acumulados por pagar	(95,944)	(155,800)
Disminución en obligaciones con los trabajadores e impuesto a la renta	(151,685)	(56,915)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	(28,622)	204,114

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2004, la Compañía declaró el pago de dividendos por 335,189, a sus accionistas registrándolos como cuentas por pagar.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

TUBASEC C.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

TUBASEC C.A. Tuberías de Asbesto del Ecuador Tubasec C.A. fue constituida el 9 de enero de 1978 mediante escritura pública en la ciudad de Quito, inscrita en el registro mercantil el 2 de febrero de 1978, con fecha 19 de abril de 1991 se realiza el cambio de su razón social a Tubasec C.A. la que se mantiene hasta la presente fecha.

El objeto social es la fabricación industrialización y comercialización de artículos de asbesto, cemento, de madera, de plástico de hierro y sus revidados así como la conclusión de muebles inmuebles con dichos elementos pudiendo además exportar los artículos que fabrique o produzca o adquiera en el país.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, maquinaria y equipos provisión para jubilación patronal y renuncia voluntaria y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Inventarios

Los inventarios de materia prima y materiales se encuentran valorados a sus costos históricos. El costo no excede al valor de mercado.

Los inventarios, están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base del método UEPS (ultimo en entrar primero en salir).

Propiedad, planta y equipos

La propiedad, planta y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

TUBASEC C.A.

Políticas de Contabilidad Significativas

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

Activos	Tasas
Edificios y adecuaciones	5%
Maquinaria, equipo e instrumental médico	6,6%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación y accesorios	33%
Vehículos	20%

**Provisión
para
jubilación
patronal y
renuncia
voluntaria**

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

**Utilidad
por acción**

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidad por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

TUBASEC C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Documentos y cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	2004	2003
Cientes	2,233,950	2,141,415
Anticipo proveedores	62,053	39,050
Otras cuentas por cobrar	90,951	12,933
Préstamos empleados (1)	45,459	32,756
Cuentas por liquidar	23,908	15,954
	2,456,321	2,242,108
Menos provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables	184,065	68,253
	2,272,256	2,173,855

(1) Al 31 de diciembre de 2004 y 2003, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

El movimiento de la provisión acumulada para documentos y cuentas incobrables, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	68,253	52,886
Provisión del año	115,812	15,367
Saldo final	184,065	68,253

B. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Inventarios de materia prima	315,428	200,454
Artículos terminados	940,664	820,134
Suministros y repuestos	107,842	138,224
Importaciones en tránsito	107,035	73,428
	1,470,969	1,232,240

TUBASEC C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

C. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Seguros	-	600
Otros anticipados	27,140	54,100
	27,140	54,700

D. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Terrenos	129,609	96,609
Edificios e instalaciones	801,202	801,202
Maquinaria	622,743	622,743
Equipos	341,049	341,049
Muebles y enseres y equipo	30,650	30,649
Equipo de computación	40,973	35,087
Vehículos	77,900	47,902
Instrumental médico	1,034	1,034
Construcciones en curso	18,000	-
	2,063,160	1,976,275
Menos depreciación acumulada	1,535,267	1,473,981
	527,893	502,294

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

	2004	2003
Costo ajustado:		
Saldo inicial	1,976,275	1,976,776
Compras	86,885	17,980
Bajas	-	18,481
Saldo final	2,063,160	1,976,275

TUBASEC C.A.**Notas a los Estados Financieros****(Expresadas en dólares)**

		2004	2003
Depreciación acumulada ajustada:			
Saldo inicial		1,473,981	1,441,795
Gasto del año		61,286	50,667
Bajas		-	18,481
Saldo final		1,535,267	1,473,981
E. Cuentas por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Proveedores del país	664,953	598,108
	Provisión reparación y adecuaciones	394,613	427,420
	Dividendos por pagar	322,182	3,580
	Otros	85,162	82,138
	Impuesto a al renta (Nota H)	73,717	90,850
	Servicio de Rentas Internas	30,188	62,532
	Anticipo clientes	29,874	106,136
	Provisión premio sobre ventas	20,854	44,194
	Bonificación	20,000	9,000
	Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social	16,991	11,467
	Provisión descuento en ventas	-	63,149
		1,658,534	1,498,574
F. Gastos acumulados por pagar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:		
	Diciembre 31,	2004	2003
	Intereses	23,725	-
	Transporte	24,628	10,397
	Honorarios	28,841	7,593
	Dividendos	8,623	46,907
	Sueldos	20,307	9,888
		106,124	74,785

TUBASEC C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

G. Obligaciones con los trabajadores

El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2004	2003
Participación de los trabajadores: (1)		
Saldo inicial	89,216	56,914
Provisión del año	76,545	89,216
Pagos efectuados	89,216	56,914
Saldo final	76,545	89,216
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	19,478	12,637
Provisión del año	63,420	31,581
Pagos efectuados	35,039	24,740
Saldo final	47,859	19,478
	124,404	108,694

(1) De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

H. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre de 2004 y 2003, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%, respectivamente.

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 2001 (inclusive).

TUBASEC C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

Diciembre 31,	2004	2003
Utilidad según libros antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	510,301	594,771
15% participación a trabajadores	76,545	89,216
Utilidad después de participación a trabajadores	433,756	505,555
Más gastos no deducibles	132,389	26,940
Base imponible sobre utilidades	566,145	532,495
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	141,536	133,123

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2004	2003
Saldo inicial	90,850	76
Provisión del año	141,536	133,123
Pago efectuados	(90,850)	(76)
Anticipos	(24,289)	-
Compensación con retenciones	(43,530)	(42,273)
Saldo final (Nota E)	73,717	90,850

TUBASEC C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Jubilación patronal y renuncia voluntaria

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y renuncia voluntaria, fue como sigue:

	2004	2003
Renuncia voluntaria		
Saldo inicial y final	6,990	6,990
	6,990	6,990
Jubilación patronal:		
Saldo inicial	101,810	83,801
Provisión del año	52,175	18,009
Saldo final	153,985	101,810
	160,975	108,800

J. Capital social

Al 31 de diciembre de 2004 y 2003 está constituido por 1,041,070 acciones ordinarias y nominativas, a valor nominal de 1 dólar cada una respectivamente.

K. Capital adicional

Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

TUBASEC C.A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

L. 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, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
M. Reserva facultativa	Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.
N. Utilidades retenidas	El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.
O. Reclasificaciones	Las cifras presentadas al 31 de diciembre de 2003, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, las cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras de 2004.
P. Eventos subsecuentes	Partes relacionadas y precios de transferencia: Según Registro Oficial 494 publicado el 31 de diciembre de 2004, se reforma el artículo 4 del Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, referente a las partes relacionadas y se incorporan los artículos 66.1 al 66.6 referente a Precios de Transferencias en operaciones realizadas entre partes relacionadas. Estas reformas serán aplicables para el ejercicio económico del 2005. Ampliación de plazo para aumentos de capital: La Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.ICQ.2004.007 del 13 de enero de 2005 publicada en el RO No. 503, resolvió ampliar hasta el 31 de diciembre de 2005, el plazo para que las Compañías aumenten su capital social a los montos mínimos establecidos en la Resolución No. 03.Q.IJ.008 del 6 de enero de 2004. Adicionalmente menciona que en el caso de incumplimiento con el aumento de capital en el plazo establecido, las compañías incurrirán en causal de disolución.
