



ACEVEDO & ASOCIADOS

AUDITORES Y ASESORES

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

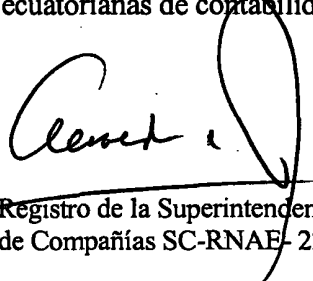
21 de abril del 2004

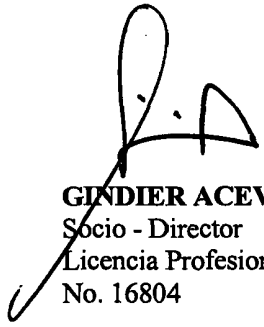
Al Accionista de Bentonita Baritina del Ecuador Benbarec S.A.,:

Hemos auditado el balance general adjunto de Bentonita Baritina del Ecuador Benbarec S.A., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Bentonita Baritina del Ecuador Benbarec S.A., al 31 de diciembre del 2002 no fueron auditados y son presentados únicamente en este informe para fines comparativos.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas 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, 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Bentonita Baritina del Ecuador Benbarec S.A., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad.


Registro de la Superintendencia
de Compañías SC-RNAE- 223


GINDIER ACEVEDO U.
Socio - Director
Licencia Profesional
No. 16804

**BENTONITA BARITINA DEL ECUADOR
BENBAREC S.A.**

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVOS</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activos corrientes:		
Caja y Bancos	5.109	24.323
Cuentas por cobrar:		
Clientes	140.035	82.875
Impuestos anticipados	-	1.720
Anticipos a proveedores	31.648	-
Otras	10.302	8.701
Total cuentas por cobrar	181.985	93.296
Inventarios	121.058	15.484
Gastos pagados por anticipado	587	-
Total de activos corrientes	308.739	133.103
Propiedad, planta y equipo, neto	1.942.188	1.886.491
Total de activos	2.250.927	2.019.594

PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo corriente

Cuentas por pagar:		
Proveedores	303.286	219.519
Accionistas	1.582.382	1.531.585
Impuestos	89.681	21.709
Otras	226.772	215.819
Total de pasivos	2.202.121	1.988.632
Patrimonio, neto	48.806	30.962
Total de pasivos y patrimonio	2.250.927	2.019.594

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**BENTONITA BARITINA DEL ECUADOR
BENBAREC S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	1.368.810	886.011
Costo de productos vendidos	(819.834)	(649.960)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	548.976	236.051
Gastos de administración	(251.600)	(92.309)
Gastos de ventas	(240.957)	(99.881)
	-----	-----
Utilidad operacional	56.419	43.861
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(18.830)	(10.111)
Varios, neto	(5.206)	988
	-----	-----
Utilidad antes de impuesto a la renta	32.383	34.738
Impuesto a la renta	(14.539)	(8.684)
	-----	-----
Utilidad neta del ejercicio	<u>17.844</u>	<u>26.054</u>

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**BENTONITA BARITINA DEL ECUADOR
BENBAREC S.A.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>Capital Suscrito</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Aporte Futura Capitalización</u>	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	6.000	100	100	8.579	14.779
Ajustes de años anteriores	-	-	-	(9.871)	(9.871)
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	26.054	26.054
Saldo al 31 de diciembre del 2002	6.000	100	100	24.762	30.962
Utilidad neta del ejercicio	-	-	-	17.844	17.844
Saldo al 31 de diciembre del 2003	6.000 (1)	100	100	42.606	48.806

(1) Representado por 6.000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

Las notas adjuntas forman parte integral de los estados financieros.

**BENTONITA BARITINA DEL ECUADOR
BENBAREC S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EN 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujo de efectivo por actividades de operación:		
Utilidad neta del ejercicio	17.844	26.054
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	132.331	12.567
Bajas de activos fijos	7.837	-
Ajustes de años anteriores	-	(9.871)
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
(Incremento) disminución en cuentas por cobrar	(88.689)	114.956
Incremento en inventarios	(105.574)	(14.443)
(Incremento) disminución en gastos pagados por anticipado	(587)	8.453
Incremento (disminución) en cuentas por pagar	213.489	1.696.501
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad neta	158.807	1.808.163
	-----	-----
Efectivo neto provisto en actividades de operación	176.651	1.834.217
	-----	-----
Flujo de efectivo por actividades de inversión:		
Compra de activos fijos	(195.865)	(13.574)
Activo transferido del Fideicomiso	-	(1.820.823)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(195.865)	(1.834.397)
	-----	-----
Disminución neta del efectivo	(19.214)	(180)
Efectivo al inicio del año	24.323	24.503
	-----	-----
Efectivo al final del año	5.109	24.323
	=====	=====

Las notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

**BENTONITA BARITINA DEL ECUADOR
BENBAREC S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Cifras expresadas en dólares estadounidenses)**

NOTA 1 - OPERACIONES

La compañía fue establecida bajo las leyes ecuatorianas en el año 2000. Su objeto social es la prospección, adquisición y exploración de toda clase de minas y la fundición, refinación y comercialización de toda clase de minerales.

La compañía para el desarrollo de sus operaciones no mantiene personal en relación de dependencia.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las políticas de contabilidad que sigue la compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones, que se requiere presentar en las mismas. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en tales circunstancias.

a. Preparación de los Estados Financieros

Los registros contables de la compañía de los cuales se fundamentan los estados financieros, son llevados en dólares estadounidenses.

b. Inventarios

Los inventarios de materia prima y producto terminado, se valoran al costo de adquisición o producción, utilizando el sistema de costos promedio, que no excede al valor de mercado.

c. Propiedad, Planta y Equipo

Se muestran al costo (en una base que se aproxima al costo histórico en dólares para aquellos activos adquiridos hasta marzo del año 2000). Los cargos por depreciación se registran en los resultados del ejercicio en base al método de línea recta, utilizando tasas que se consideran adecuadas para extinguir el valor de los activos durante su vida útil estimada.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

c. **Propiedad, Planta y Equipo**

Los valores de la depreciación acumulada de los activos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes al momento de producirse su venta o retiro. (Véase Nota 5).

d. **Ingresos por Ventas**

Los ingresos por ventas son reconocidos en base a la facturación, elaborada al momento del despacho de la mercadería correspondiente.

e. **Impuesto a la renta**

La provisión para el impuesto a la renta se calcula utilizando la tasa de impuesto vigente del 25% sobre la utilidad gravable. Esta provisión se efectúa con cargo a los resultados del ejercicio (Véase nota 10).

NOTA 3- INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Materia prima	26.416	-
Materiales de empaque	28.497	-
Productos terminados	20.619	-
Repuestos y herramientas	19.975	-
Importaciones en tránsito	21.090	15.484
Insumos	4.461	-
	<u>121.058</u>	<u>15.484</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

El saldo de los impuestos anticipados e impuestos por pagar al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
<u>IMPUESTO POR COBRAR:</u>		
IVA pagado sobre compras (crédito tributario)	-	1.720
	<u>-----</u>	<u>-----</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR (Continuación)

IMPUESTO POR PAGAR:

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Impuestos al valor agregado IVA por pagar	36.873	-
Retenciones de IVA	24.450	62
Retenciones en la fuente de impuesto a renta	28.164	20.962
Impuestos a la renta	194	685
	<u>89.681</u>	<u>21.709</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, planta y equipos durante el año 2002 y 2003:

	<u>Saldo al 1° de enero del 2002</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Transferencias fideicomiso (1)</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de diciembre del 2002</u> <u>US\$</u>	<u>Adiciones</u> <u>US\$</u>	<u>Bajas</u> <u>US\$</u>	<u>Saldo al 31 de Diciembre del 2003</u> <u>US\$</u>	<u>Tasa anual de Depreciación Anual</u> <u>%</u>
Edificios	7.750	-	201.721	209.471	-	-	209.471	5%
Maquinaria, equipo y Muebles	7.092	5.737	1.090.102	1.102.931	185.874	-	1.288.805	10%
Equipo de computación	1.146	-	-	1.146	2.878	-	4.024	20%
Instalaciones	-	-	-	-	1.527	-	1.527	10%
Materiales de laboratorio	-	-	-	-	1.070	-	1.070	10%
	15.988	5.737	1.291.823	1.313.548	191.349	-	1.504.897	
Menos: depreciación Acumulada	(1.327)	(12.567)	-	(13.894)	(132.331)	-	(146.225)	
	14.661	(6.830)	1.291.823	1.299.654	59.018	-	1.358.672	
Terrenos	-	-	529.000	529.000	-	-	529.000	
Construcciones en curso	-	-	-	-	4.516	-	4.516	
Concesión Minera	50.000	7.837	-	57.837	-	(7.837)	50.000	
	64.661	1.007	1.820.823	1.886.491	63.534	(7.837)	1.942.188	

(1) Corresponde a los bienes transferidos del fideicomiso a favor de la compañía (Véase Nota 8).

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR

A continuación se presenta el saldo de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

NOTA 6 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR
(Continuación)

	<u>2003</u> <u>US\$</u>	<u>2002</u> <u>US\$</u>
Fabián Paz (Honorarios por servicios gerenciales)	70.624	57.824
Rodrigo Henáo	100.000 (1)	50.000
Xavier Ponce (ex accionista)	45.000 (2)	105.000
Otras	11.148	2.995
	<u>226.772</u>	<u>215.819</u>

- (1) Préstamos efectuados para el financiamiento de capital de trabajo, a una tasa del 10% anual; no se han establecido plazos de pago.
- (2) Préstamo efectuado para el financiamiento capital de trabajo, con vencimiento final en septiembre del 2004, no se ha definido intereses.

NOTA 7 - CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS

Al 31 de diciembre del 2003, se mantiene una cuenta por pagar a Bariol Investment Inc. accionista de la compañía por US\$ 1.582.382, originada en préstamos efectuados para el financiamiento de capital de trabajo, sobre los cuales no se han establecido intereses ni plazos de pago.

NOTA 8 - FIDEICOMISO MERCANTIL

Al 31 de diciembre del 2002 se procedió a la liquidación del Fideicomiso Mercantil denominado "FIDEICOMISO PONCE" mediante la restitución de la totalidad de los bienes que conforman el patrimonio autónomo a los activos fijos a la compañía Bentonita Baritina del Ecuador Benbarec S.A.

NOTA 9 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación en vigencia, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital social suscrito. La reserva legal puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a impuesto a la renta por los años 2003 y 2002:

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u> <u>2003</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u> <u>2002</u>
Utilidad antes de impuestos	32.383	34.738
Más: Gastos no deducibles	25.775	-
	-----	-----
Utilidad, base para el impuesto a la renta	58.158	34.738
	-----	-----
25% Impuesto a la renta	<u>14.539</u>	<u>8.684</u>

NOTA 11 - CONCESION MINERA

Actualmente la compañía se encuentra explotando el área denominada "María del Carmen" ubicada en el Cantón Limón Indanza Provincia de Morona Santiago, conformada por 22 hectáreas mineras contiguas. El título de concesión minera tiene un plazo de concesión de 360 meses, a partir de la fecha de su inscripción (5 de octubre del 2001). A continuación se presenta la parte relevante de dicha explotación, efectuada durante el año 2003:

Roca procesada de baritina	Toneladas	6.259
Roca procesada de carbonato	Toneladas	2.156
Producción y venta de baritina	Libras	13.606.500
Producción y de venta de carbonato	Libras	3.663.000
Precio de venta de baritina	US\$	8,55
Precio de venta de carbonato	US\$	7,25
Valor total venta de baritina	US\$	1.151.781
Valor total venta de carbonato	US\$	217.029

NOTA 12 - EVENTOS SUBSIGUIENTES

Hasta la fecha de emisión de este informe no se han presentado eventos que se conozca, puedan afectar la marcha de la compañía, ni la información presentada en sus estados financieros.