



**ACEVEDO & ASOCIADOS**

**AUDITORES Y ASESORES**

89557-

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

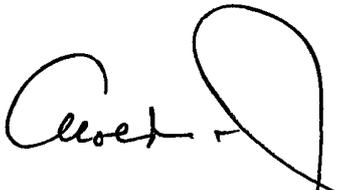
22 de abril del 2005

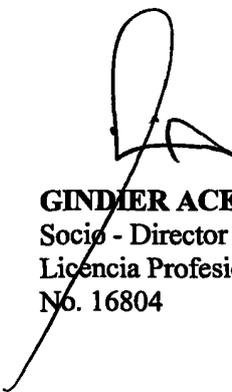
Al Accionista de Bentonita Baritina del Ecuador Benbarec S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Bentonita Baritina del Ecuador Benbarec S.A., al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, la evolución de su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

<u>ACTIVOS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos corrientes:		
Caja y Bancos	51.881	5.109
Cuentas por cobrar:		
Clientes	103.532	140.035
Impuestos anticipados	15.960	-
Anticipos a proveedores	19.905	31.648
Otras	16.686	10.302
Total cuentas por cobrar	156.083	181.985
Inventarios	204.460	121.058
Gastos pagados por anticipado	1.362	587
Total de activos corrientes	413.786	308.739
Propiedad, planta y equipo, neto	1.946.520	1.942.188
Total de activos	2.360.306	2.250.927
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
Pasivo corriente		
Obligaciones bancarias	60.000	-
Cuentas por pagar:		
Proveedores	232.672	303.286
Accionistas	861.892	1.582.382
Impuestos	60.444	89.681
Otras	55.079	226.772
Total cuentas por pagar	1.210.087	2.202.121
Total de pasivos	1.270.087	2.202.121
Patrimonio, neto	1.090.219	48.806
Total de pasivos y patrimonio	2.360.306	2.250.927

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 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	1.653.719	1.368.810
Costo de productos vendidos	(1.155.540)	(819.834)
	-----	-----
Utilidad bruta en ventas	498.179	548.976
Gastos de administración	(198.571)	(251.600)
Gastos de ventas	(314.264)	(240.957)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) operacional	(14.656)	56.419
Otros ingresos (egresos):		
Intereses pagados	(21.993)	(18.830)
Varios, neto	(11.480)	(5.206)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	(48.129)	32.383
Impuesto a la renta	(560)	(14.539)
	-----	-----
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	<u>(48.689)</u>	<u>17.844</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 2004 Y 2003  
(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 2003	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	100	100	42.606	48.806
Apropiación de la reserva legal	-	1.784	-	(1.784)	-
Aporte futura capitalización	-	-	1.090.102	-	1.090.102
Pérdida del ejercicio	-	-	-	(48.689)	(48.689)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	6.000 (1)	1.884	1.090.202	(7.867)	1.090.219

(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 2004 Y 2003  
(Expresados en dólares estadounidenses)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Flujo de efectivo por actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(48.689)	17.844
	-----	-----
Ajustes que concilian la utilidad neta (pérdida )con el efectivo neto		
provisto por actividades de operación:		
Depreciación de propiedad, planta y equipo	149.609	132.331
Bajas de activos fijos	-	7.837
Cambios en los activos y pasivos de operaciones:		
Disminución (incremento) en cuentas por cobrar	25.902	(88.689)
Incremento en inventarios	(83.402)	(105.574)
(Incremento) en gastos pagados por anticipado	(775)	(587)
Incremento en cuentas por pagar	98.068	213.489
	-----	-----
Total de ajustes a la utilidad (pérdida) neta	189.402	158.807
	-----	-----
Efectivo neto provisto en actividades de operación	140.713	176.651
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de inversión:</b>		
Compra de activos fijos	(153.941)	(195.865)
	-----	-----
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(153.941)	(195.865)
	-----	-----
<b>Flujo de efectivo por actividades de financiamiento:</b>		
Obligaciones bancarias obtenidas en el año	60.000	-
	-----	-----
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	60.000	-
	-----	-----
Incremento (disminución) neta del efectivo	46.772	(19.214)
Efectivo al inicio del año	5.109	24.323
	-----	-----
Efectivo al final del año	51.881	5.109
	=====	=====

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 2004 Y 2003  
(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.

El 95% de sus ventas son efectuadas a un solo cliente.

**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, Maquinaria y Equipo**

Se muestran al costo. 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)

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 de recibir de su principal cliente, la liquidación respectiva.

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 11).

NOTA 3- INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre, comprenden:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Materia prima	4.128	26.416
Materiales de empaque	15.248	28.497
Productos terminados	161.357	20.619
Repuestos y herramientas	20.743	19.975
Importaciones en tránsito	2.984	21.090
Insumos	-	4.461
	-----	-----
	<u>204.460</u>	<u>121.058</u>

NOTA 4 - IMPUESTOS ANTICIPADOS E IMPUESTOS POR PAGAR

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

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
<b>IMPUESTO ANTICIPADOS:</b>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	15.960	-
<b>IMPUESTO POR PAGAR:</b>		
Impuestos al valor agregado IVA por pagar	21.404	36.873
Retenciones de IVA	10.357	24.450
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	28.683	28.164
Impuestos a la renta	-	194
	<u>60.444</u>	<u>89.681</u>

NOTA 5 - PROPIEDAD, MAQUINARIA Y EQUIPOS

A continuación se presenta el movimiento de la propiedad, planta y equipos durante el año 2003 y 2004:

	Saldo al 31 de diciembre del <u>2002</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2003</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Transferencias</u>	Saldo al 31 de Diciembre del <u>2004</u>	Tasa anual de Depreciación Anual %
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	
Edificios	209.471	-	-	209.471	-	4.516	213.987	5%
Maquinaria, equipo y Muebles	1.102.931	185.874	-	1.288.805	137.441	-	1.426.246	10%
Equipo de computación	1.146	2.878	-	4.024	-	-	4.024	20%
Instalaciones	-	1.527	-	1.527	-	-	1.527	10%
Materiales de laboratorio	-	1.070	-	1.070	-	-	1.070	10%
	<u>1.313.548</u>	<u>191.349</u>	<u>-</u>	<u>1.504.897</u>	<u>137.441</u>	<u>4.516</u>	<u>1.646.854</u>	
Menos: depreciación Acumulada	<u>(13.894)</u>	<u>(132.331)</u>	<u>-</u>	<u>(146.225)</u>	<u>(149.609)</u>	<u>-</u>	<u>(295.834)</u>	
	<u>1.299.654</u>	<u>59.018</u>	<u>-</u>	<u>1.358.672</u>	<u>(12.168)</u>	<u>4.516</u>	<u>1.351.020</u>	
Terrenos	529.000	-	-	529.000	-	-	529.000	
Construcciones en curso	-	4.516	-	4.516	-	(4.516)	-	
Concesión Minera	57.837	-	(7.837)	50.000	16.500	-	66.500	
	<u>1.886.491</u>	<u>63.534</u>	<u>(7.837)</u>	<u>1.942.188</u>	<u>4.332</u>	<u>-</u>	<u>1.946.520</u>	

Al 31 de diciembre del 2004, existe una hipoteca sobre los inmuebles de la compañía en garantía de las obligaciones bancarias (Véase nota 6).

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS**

Obligaciones bancarias al 31 de diciembre del 2004, corresponden a un crédito obtenido del Banco del Pichincha con vencimiento final en octubre del 2005; esta obligación genera intereses a una tasa del 14% anual y está garantizada con hipoteca abierta sobre el terreno y edificio de la compañía.

**NOTA 7 - OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

A continuación se presenta el saldo de otras cuentas por pagar al 31 de diciembre:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Fabián Paz (Honorarios por servicios gerenciales)	-	70.624
Rodrigo Henáo	-	100.000
Xavier Ponce (ex accionista)	-	45.000
Danilo Angel	50.000 (1)	-
Otras	5.079	11.148
	<u>55.079</u>	<u>226.772</u>

- (1) Préstamo efectuado para el financiamiento de capital de trabajo, no se han establecido plazos de pago, ni intereses.

**NOTA 8 - CUENTAS POR PAGAR ACCIONISTAS**

A continuación se presenta el saldo de la cuenta por pagar accionistas al 31 de diciembre:

	<u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>2003</u> <u>US\$</u>
Baroil Investment Inc.	-	1.582.382
Ing. Néstor Romero	861.892 (1)	-
	<u>861.892</u>	<u>1.582.382</u>

- (1) El 24 de septiembre del 2004, la compañía fue notificada por parte del accionista Baroil Investment Inc. de la cesión (venta) de sus acciones y de sus derechos de la cuenta por cobrar que tenía en Benbarec S.A. a favor del Señor Néstor Romero. Sobre el saldo de esta cuenta por pagar al 31 de diciembre del 2004 no se ha establecido intereses, ni plazos de pago.

NOTA 9 - PROVISIONES Y BENEFICIOS SOCIALES

El siguiente es el movimiento de las provisiones efectuadas por la compañía durante el año 2004:

	<u>Saldo al 1°</u> <u>De enero del</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>	<u>Incrementos</u> <u>US\$</u>	<u>Pagos y / o</u> <u>Utilizaciones</u> <u>US\$</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre del</u> <u>2004</u> <u>US\$</u>
<u>Corrientes:</u>				
Prestaciones y beneficios Sociales (1)	-	8.212	(4.650)	3.562
(1) Incluye décimo tercero y cuarto sueldos, vacaciones y aportes al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.				

NOTA 10 - 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 11 - IMPUESTO A LA RENTA

A continuación se presenta la determinación de las cifras correspondientes a impuesto a la renta por los años 2004 y 2003:

	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u> <u>2004</u>	<u>Impuesto a la</u> <u>Renta</u> <u>2003</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(48.129)	32.383
Más: Gastos no deducibles	50.367	25.775
	-----	-----
Utilidad, base para el impuesto a la renta	2.238	58.158
	-----	-----
25% Impuesto a la renta	560	14.539
	=====	=====

NOTA 12 - CONCESION MINERA

Hasta el mes de septiembre del año 2004 la compañía se encontraba 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 y la compra de piedra a terceros efectuada durante los años 2004 y 2003:

NOTA 12 - CONCESION MINERA  
(Continuación)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Roca procesada de baritina	Toneladas	3.998	6.259
Roca procesada de carbonato	Toneladas	446	2.156
Roca procesada caolín	Toneladas	602	-
Producción y venta de baritina	Libras	17.893.700	13.606.500
Producción y de venta de carbonato	Libras	1.372.580	3.663.000
Producción y venta caolín	Libras	1.598.740	-
Precio de venta de baritina	US\$	8.55	8,55
Precio de venta de carbonato	US\$	6.75	7,25
Precio de venta caolín	US\$	6.70	-
Valor total venta de baritina	US\$	1.557.132	1.151.781
Valor total venta de carbonato	US\$	178.998	217.029
Valor total venta de caolín	US\$	82.411	

NOTA 13 - 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.