

C.P.A. JAVIER FRANCO PARRALES
AUDITORES & ASESORES

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

9086

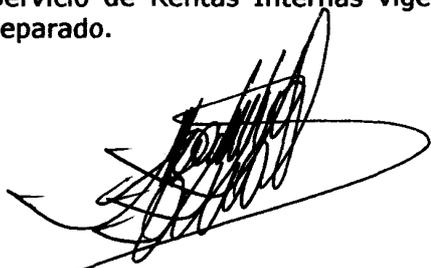
A los Accionistas y Junta de Directores de
DOLMEN S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de DOLMEN S.A. al 31 de diciembre del 2003 y el correspondiente estado de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.

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 que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basándose en 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 Administración, así como, una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de DOLMEN S.A. al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Nuestra opinión respecto al cumplimiento de las obligaciones tributarias por parte de DOLMEN S.A. por el año terminado al 31 de diciembre del 2003 de acuerdo a disposiciones legales contenidas en la circular No. 9170104DGEC-001 emitida por el Servicio de Rentas Internas vigente para el ejercicio fiscal 2003, se emitirá por separado.



C.P.A. Javier Franco Parrales
SC-RNAE 2 No. 454
RNC No. 28.322
RUC 1307091106001
Septiembre 15 del 2004

DOLMEN S.A.

BALANCE GENERAL

Al 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

NOTAS

ACTIVOS

ACTIVOS CORRIENTES:

Caja y Bancos	4	2.410
Cuentas por cobrar - clientes	5	1.110.536
Cuentas por cobrar - relacionadas	6	865.459
Otras cuentas por cobrar	7	1.391.794
Inventarios		5.498
Impuestos retenidos		1.326
Otros activos corrientes		<u>7</u>
Total activos corrientes		<u>3.377.030</u>

PROPIEDADES:

Terrenos		6
Contrucciones en proceso		231.066
Edificios		5.859
Instalaciones		116
Maquinarias y equipos		174.115
Muebles y enseres		11.847
Otros activos fijos		<u>4.327</u>
Total		<u>427.336</u>
(-) depreciación acumulada		<u>174.728</u>
Propiedades, Neto	8	<u>252.608</u>

Activos diferidos 293.751

TOTAL 3.923.389

Ver Notas a los Estados Financieros

BALANCE GENERAL (Continuación)
Al 31 de diciembre del 2003
Cifras en dólares

	<u>NOTAS</u>	
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios	9	1.658.536
Cuentas por pagar-proveedores	10	1.167.209
Pasivos acumulados	11	<u>77.249</u>
Total pasivos corrientes		<u>2.902.994</u>
Obligaciones a largo plazo	12	112.233
PATRIMONIO DE ACCIONISTAS:		
Capital social: consiste de 1,060,000 acciones de US\$ 0.04 valor nominal unitario	13	42.400
Aportes para futura capitalización		323.610
Reserva legal		148
Reserva de Capital	13	32.952
Resultados años anteriores		502.435
Resultados del ejercicio		<u>6.617</u>
Total patrimonio		<u>908.162</u>
TOTAL		<u><u>3.923.389</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

INGRESOS

Ventas brutas	1.263.436
Descuentos en ventas	-65.624
Devoluciones en ventas	<u>-29.584</u>
Total ventas	1.168.228

COSTOS Y GASTOS

Costo de venta	955.660
Gastos administrativos y ventas	146.842
Gastos financieros	<u>59.384</u>
Total costos y gastos	1.161.886

Otros ingresos	4.943
Otros egresos	4.668

RESULTADOS DEL EJERCICIO 6.617

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003

Cifras en dólares

	Capital social	Aportes futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reservas de capital	Resultados años anteriores	Resultados del ejercicio	Totales
Saldo a diciembre 31, 2002	42.400	90.059	148	32.952	23.250	628	189.437
Transferencias utilidades/02					628	-628	0
Aportes de accionistas para futuras capitalizaciones		233.551			478.557		712.108
Resultados del ejercicio						6.617	6.617
Diciembre 31, 2003	42.400	323.610	148	32.952	502.435	6.617	908.162

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003
Cifras en dólares

FLUJO DE CAJA DE ACTIVIDADES OPERATIVAS:

Utilidad neta		6.617
<u>Ajustes de reconciliación:</u>		
Depreciaciones	5.843	
Cambios en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	-953.072	
Aumento en otras cuentas por cobrar	-1.296.212	
Disminución en inventarios	151.150	
Disminución en cuentas por cobrar-fisco	17.470	
Disminución en otros activos	60.070	
Aumento en cuentas por pagar-proveedores	857.986	
Aumento en gastos acumulados	67.317	
Disminución en acreedores varios	-1.890	
total ajustes		<u>-1.091.338</u>
Efectivo neto proveniente de actividades operativas		-1.084.721

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Sobregiros bancarios	1.470.990	
Disminución en obligaciones largo plazo-terceros	-381.296	
Efectivo neto utilizado en financiamiento		<u>1.089.694</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:

Adiciones de activos fijos	-4.324	
Efectivo neto utilizado en inversiones		<u>-4.324</u>

Disminución neta en caja y equivalentes de caja	<u>650</u>
Caja y equivalentes al principio del año	<u>1.760</u>
Caja y equivalentes al final del año	<u><u>2.410</u></u>

Ver Notas a los Estados Financieros

DOLMEN S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003
Cifras en dólares

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía esta constituida en Ecuador desde abril 29 de 1977 e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 20 de julio de 1977; su actividad económica principal es la fabricación de bloques, ladrillos, tejas y adoquines; está ubicada en el Km. 2 ½ de la Av. Juan Tanca Marengo, Centro Comercial Dicientro, local 38, de la ciudad de Guayaquil.

Si bien es cierto, la adopción del esquema de dolarización, así como los proyectos y medidas emprendidos por los gobiernos de turno, han tenido como finalidad lograr la estabilización de la economía ecuatoriana, este hecho se ha dado parcialmente habiéndose logrado un moderado incremento del producto interno bruto y de la desaceleración de la inflación. Sin embargo, en la actualidad, la estabilidad de la economía continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y otros organismos multilaterales de crédito. Los cambios adversos en la economía ecuatoriana pueden afectar significativamente la situación financiera, liquidez y rentabilidad de la Compañía.

De igual manera, es importante mencionar los efectos, para la economía ecuatoriana, que traerían consigo la negociación de tratados de libre comercio con los Estados Unidos y Europa y principalmente el Acuerdo de Libre Comercio de las Américas -ALCA- en el cual el país se encuentra inmerso; tratados en los cuales se observa un alto grado de incertidumbre que se agrava por la actual situación de la industria ecuatoriana, misma que esta determinada por la contracción en los mercados, los altos costos -especialmente del dinero, energía y combustibles- y, por ende, el costo-país, baja productividad laboral, así como una tendencia a la desindustrialización del sector productivo; factores que repercuten en los niveles de competitividad del sector empresarial local.

En virtud de lo mencionado anteriormente y aún considerando que la moneda de curso legal del país es el dólar de los Estados Unidos de América y siendo ésta una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis de los estados financieros debe hacerse considerando tales circunstancias.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La Compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador; los Estados Financieros adjuntos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

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

Base de presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Uso de estimaciones.- 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, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Caja y equivalentes de efectivo.- Para propósito del estado de flujo de efectivo, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo de forma inmediata.

Valuación de inventarios.- Al costo promedio de adquisición que no exceda los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de propiedades.- Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, así:

<u>Activo fijo</u>	<u>tasa</u>
Bienes muebles (excepto terrenos)	5%
Instalaciones, equipos y muebles	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Impuesto a la renta.- Para el año 2003, de conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tarifa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna.

Reserva de capital.- Registra los efectos de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos.

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6

4. CAJA Y BANCOS

Incluye lo siguiente, al 31 de diciembre del 2003:

Caja chica - oficina	1,271
Caja chica - fábrica	1,000
Caja chica - fábrica # 2	2
Transferencias bancarias	137

Total	2,410
	=====

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003 las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

P.N.B.	640,000
Brickamerica	464,911
Otros	5,688

Total	1,110,599
(-) Provisión cuentas incobrables	(64)

	1,110,536
	=====

6. CUENTAS POR COBRAR RELACIONADAS - OTRAS

El saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del 2003 incluye lo siguiente:

Alfadomus Cía. Ltda.	672,167
Mapreco Cia. Ltda.	38,544
Durisol S.A.	89,570
Proycosa	28,684
Viacosta	10,899
K.B. Asociada	24,718
Otros	877

Total	865,459
	=====

7. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2003, representa los siguientes rubros:

Cheques por cobrar		133,395
Valores por liquidar	(a)	934,274
Préstamos al personal		224,702
Ab. Ximena Borja N.		31,750
Ricardo Mandini		50,000
Prisma		17,523
Otros		150

Total **1,391,794**
=====

(a) Corresponde a transacciones contables no conciliadas.

8. PROPIEDADES, Neto

Al 31 de diciembre del 2003, los activos fijos incluyen los siguientes saldos netos:

Saldo neto al inicio del año	60,077
Adiciones	4,324
Ajustes	194,050
Depreciación del año	(5,843)

Total **252,608**
=====

9. SOBREGIROS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía presenta un sobregiro contable en las cuentas Pacific National Bank No. 130827906 y Banco Internacional No. 150002364-8, por un valor de US\$ **1,658,536** originado por la emisión, durante el mes de diciembre, de cheques girados y no cobrados por la suma de US\$ 1,437,645.

10. CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2003, las cuentas por pagar representan:

Proveedores locales	267,831
Anticipo de clientes	850,542
Acreedores varios	48,836

Total **1,167,209**
=====

Los saldos de esta cuenta no generan intereses.

11. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye provisiones de beneficios sociales, aportes patronales y retenciones de impuestos por pagar, así:

Beneficios sociales	33,526
Aportes patronales	31,714

Impuestos retenidos

12,009

Total **77,249**

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 consiste en lo siguiente:

Entidad acreedora	Descripción		Valor
Solbanco	Préstamo con firma No. USD20030079; capital original US\$ 200,204.35; tasa de interés 9%; fecha inicio 27/febrero/2003 - vencimiento 13/octubre/2011	(a)	70,237
Solbanco	Reestructuración interese por mora OP. No. USD20030080; capital original US\$93,324.76; tasa de interés 0%; fecha inicio 27/febrero/2003 - vencimiento 3/noviembre/2007	(a)	41,996
TOTAL			112,233

(a) Estas obligaciones fueron precanceladas mediante la dación en pago de bienes en diciembre del 2003. El saldo por pagar es a largo plazo mismo que se deberá empezar a pagar a partir de enero 21 del 2010 (el capital) y agosto 15 del 2005 (los intereses por mora reestructurados).

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital social.- El capital social de la compañía consiste de 1,060,000 acciones de US\$ 0.04 de valor nominal unitario.

Reserva de capital.- Incluye el saldo de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria, así como el efecto de los ajustes por inflación y de la aplicación del índice especial de corrección de brecha sobre los activos no monetarios y del patrimonio de accionistas, por el período comprendido desde la fecha de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999.

14. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre del 2003, es como sigue:

<i>Utilidad (Perdida) antes de participación e impuesto a la renta</i>	6,617
(-)15% participación trabajadores	992

<i>Utilidad Gravable</i>	5,625
Impuesto a la renta causado (25% de Utilidad gravable)	1,406
(-)Retenciones en la Fuente	1,257

<i>Saldo impuesto a la renta a pagar</i>	149
	=====

15. CONTINGENTES

Al 31 de diciembre del 2003 no existen activos y pasivos contingentes y cuentas de orden que revelar.

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de presentación de los estados financieros (septiembre 15 del 2004), no se han generado eventos importantes que en opinión de la Administración de la Compañía, hubieren tenido efectos significativos e importantes y que pudieran haber requerido ajustes a, o revelación en los estados financieros de DOLMEN S.A., al 31 de diciembre del 2003.
