

**INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE
A LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE
CATBOL S.A.**

He auditado el Balance General adjunto de CATBOL S.A., al 31 de Diciembre del 2003 y los correspondientes Estados de Resultados, de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas y los Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros, no contienen exposición errónea o inexacta de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporte 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 de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CATBOL S.A., al 31 de Diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Atentamente,

Guayaquil, 25 de Febrero del 2004


Econ. Carlos Crespo Vimos
Auditor Externo
C.P.A. R.N. #10784
SC-RNAE #124

116 ABR 2004



CATBOL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Nota #1)
Al 31 de Diciembre del 2003
En US dólares

ACTIVOS

Corrientes

Caja y Bancos	42.321.00
Cuentas por Cobrar (Nota #3)	216.291.00
(-) Reserva Cuentas Incobrables	<3.509.00>
Inventarios (Nota #4)	1.071.725.00
Mercaderías en Tránsito	90.385.00
Otros Deudores (Nota #5)	113.458.00
Total Activos Corrientes	<u>1.530.671.00</u>

Fijos (Nota #6)

Muebles y Enseres	67.00
Equipos Computación	3.055.00
Vehículos	15.860.00
	<u>18.982.00</u>
(-) Deprec. Acumulada	<9.131.00>
Total Activos Fijos	<u>9.851.00</u>

Otros Activos

Gastos Constitución	4.591.00
(-) Amortizac. Gastos Constitución	<1.697.00>
	<u>2.894.00</u>
Total Activos	<u>1.543.418.00</u>

PASIVOS

Corrientes

Cuentas por Pagar (Nota #7)	1.107.116.00
Préstamos Accionistas (Nota #8)	132.030.00
Obligaciones por Pagar (Nota #9)	68.402.00
Otros Acreedores (Nota #10)	40.310.00
	<u>1.347.858.00</u>

PATRIMONIO

Capital Social	800.00
Reserva Legal (Nota #11)	4.084.00
Util. Ejercicios Anteriores	73.342.00
Utilidad Presente Ejercicio	117.352.00
	<u>195.558.00</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u>1.543.418.00</u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

CATBOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS (Nota #1)
Hasta el 31 de Diciembre del 2003
En US dólares

Ventas		2.153.014.00
Costo de Ventas		
Inventarios Inicial	382.553.00	
Compras	2.580.084.00	
	<u>2.942.637.00</u>	
(-) Inventario Final	<u><1.071.725.00></u>	<u>1.370.912.00</u>
Utilidad Bruta		<u>282.102.00</u>
Gastos		
De Ventas	<72.057.00>	
De Administración	<52.372.00>	
De Financiación	<u><5.027.00></u>	<u><129.456.00></u>
Utilidad Operacional		152.646.00
Otros Ingresos		<u>3.824.00</u>
Utilidad antes Impuesto Renta		156.470.00
(-) 25% Impuesto Renta (Nota #2)		<u><39.118.00></u>
Utilidad del Ejercicio		<u><u>117.352.00</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

CATBOL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2003
En US dólares

Capital Social	
Saldo al Comienzo y Fin del año	<u>800.00</u>
Reserva Legal	
Saldo al Comienzo y Fin del año	<u>4.064.00</u>
Utilidad Acumulada	
Saldo a Enero 1° del 2003	73.342.00
Utilidad Presente Ejercicio	<u>117.352.00</u>
Saldo a Diciembre 31 del 2003	<u>190.694.00</u>
Patrimonio de los Accionistas	
Saldo a Enero 1° del 2003	78.206.00
Utilidad Presente Ejercicio	<u>117.352.00</u>
Saldo a Diciembre 31 del 2003	<u>195.558.00</u>

CATBOL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2003
En US dólares

ACTIVIDADES OPERATIVAS

Utilidad Neta	117.352.00
---------------	------------

OTRAS ADICIONES (ORÍGENES DE EFECTIVO)

Aumento de Ctas. Por Pagar	1.007.712.00
Incremento Res. Ctas. Incobrables	2.150.00
Incremento Otros Acreedores	33.247.00
Incremento Amortizaciones	459.00
Incremento Depreciación	3.871.00
	1.184.881.00

SUBSTRACCIONES (APLICACIONES DE EFECTIVO)

Aumento Inventarios	<709.172.00>
Aumento Mercaderías en Tránsito	<32.239.00>
Aumento Cuentas por Cobrar	<147.635.00>
Disminución Obligaciones por Pagar	<52.842.00>
Aumento Otros Deudores	<44.497.00>
Disminución Préstamos Accionistas	<183.856.00>
	<1.150.291.00>

FLUJO NETO PROVENIENTE DE OPERACIONES

	14.600.00
--	-----------

AUMENTO NETA CUENTAS EFECTIVO

	14.600.00
Más Efectivo al Inicio del año	27.721.00
Efectivo al final del año	42.321.00

CATBOL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el Año Terminado al 31 de Diciembre del 2003

Identificación de la compañía.

CATBOL S.A., es una compañía constituida en Febrero 07 del 2000 en Guayaquil – Ecuador, siendo su actividad principal entre las diversas contenidas en su objeto social; la comercialización e importación de todo tipo de metales y minerales, ya sea en forma de materia prima o en cualquiera de sus formas manufacturadas.

NOTA #1: POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

La compañía mantiene sus registros contables, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador, las que son utilizadas obligatoriamente en la preparación de los Estados Financieros.

BASES PRESENTACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2003, fueron preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Las mismas que muestran consistencia con las del ejercicio anterior.

INGRESOS Y EGRESOS

Los ingresos generados por la compañía se originan por las ventas de sus mercancías, los egresos se ocasionan por gastos en prestar servicios a sus clientes y, por costos financieros incurridos para mantener la operatividad de la compañía.

Tanto los ingresos como los egresos, se registran cuando se realizan o causan respectivamente.

VALUACIÓN DE INVENTARIOS

Los inventarios de la compañía, están constituidos por mercancías listas para la venta al público; las que están valoradas al costo promedio. Dicho costo no excede el valor de reposición o el de realización.

MUEBLES Y ENSERES Y EQUIPOS COMPUTACIÓN

Están registrados al costo de adquisición; dichos costos se deprecian de acuerdo al método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada en base a los siguientes porcentajes anuales.

MUEBLES Y ENSERES	10%
VEHÍCULOS	20%
EQUIPOS DE COMPUTO	33%

La depreciación acumulada se la mantiene en sus respectivas cuentas hasta el retiro o venta de los activos y, cualquier pérdida o ganancia se registra en los resultados del ejercicio.

IMPUESTO VALOR AGREGADO (I.V.A.) Y RETENCIONES EN LA FUENTE

La compañía como Contribuyente Especial, es agente de retención del I.V.A. y en la Fuente; realizando dichas retenciones y cancelando las liquidaciones correspondientes de estos tributos por el Ejercicio del 2003, dentro de los plazos estipulados por la Ley.

NOTA #2: IMPUESTO A LA RENTA

La compañía reserva para cumplir con sus obligaciones fiscales los montos resultantes de aplicar los porcentajes establecidos por las leyes tributarias que, para el caso del ejercicio del 2003 equivale al 25% sobre las utilidades a distribuirse; los mismos que son cancelados en los plazos estipulados en las leyes vigentes.

La compañía no ha sido fiscalizada desde la fecha de su constitución en febrero del 2000; estando sus registros contables a disposición de las Autoridades Fiscales.

NOTA #3: CUENTAS POR COBRAR

Al cierre de diciembre 31 del 2003; su saldo ascendió a los 216.291.00 US dólares, correspondientes a valores pendientes de recuperación por concepto de ventas a sus clientes. Estos valores quedaron distribuidos como sigue:

CUENTAS POR COBRAR
Al 31 de Diciembre del 2003
En US dólares

Clientes	Monto
1.- Espinoza Materiales de Construcción S.A.	43.505.00
2.- DIPAC Manta Cía. Ltda.	9.323.00
3.- Fehierro Cía. Ltda.	9.287.00
4.- Ulloa Miranda Victor	27.219.00
5.- Inproel S.A.	5.019.00
6.- Delta Prime S.A.	9.010.00
7.- IDMACON	17.747.00
8.- Fezpro S.A.	3.028.00
9.- Dicohierro Cía. Ltda.	6.673.00
10.- Otros Clientes	85.480.00
	<u>216.291.00</u>

La compañía mantiene una reserva para cuentas incobrables de 3.509.00 US dólares. Dicho monto equivale al 1.62% del saldo de la cartera a Dic. 31/2003, el que se considera razonable dada la experiencia de recuperación de la cartera por parte de la Compañía.

NOTA #4: INVENTARIOS

Los inventarios propiedad de la compañía por 1.071.0725.00 US dólares, consisten principalmente en: planchas lamina caliente, planchas lamina frío, planchas de acero inoxidable, planchas galvanizadas, planchas de aluminio; etc. Su estructura al cierre del ejercicio del 2003, es como sigue:

INVENTARIOS
A diciembre 31 del 2003
En US dólares

Rubros	Monto
1.- Planchas Lámina Caliente	259.530.00
2.- Planchas Lámina Frío	86.368.00
3.- Planchas Acero Inoxidable	247.184.00
4.- Planchas Galvanizadas	39.608.00
5.- Tubos Acero Inoxidable	85.083.00
6.- Ejes Acero Inoxidable	58.933.00
7.- Planchas Aluminio	130.694.00
8.- Piedras para moler	6.281.00
9.- Ejes Acero Transmisión	51.499.00
10.- Otros Productos	106.545.00
	<u>1.071.725.00</u>

NOTA #5: OTROS DEUDORES

Registra valores pendientes de recuperación por créditos concedidos a terceros y, Crédito Fiscal por impuesto del IVA e Impuesto a la Renta Cía. Su monto por 113.458.00 US Dólares; quedo estructurado como sigue:

OTROS DEUDORES
A Diciembre 31 del 2003
En US Dólares

Deudores	Monto
1.- Crédito Impuesto Renta Compañía	15.068.00
2.- Seguros Pagados por anticipado	374.00
3.- Crédito Fiscal IVA	91.888.00
4.- Otros Deudores	6.128.00
	<u>113.458.00</u>

NOTA #6: MUEBLES Y ENSERES, VEHÍCULOS Y EQUIPOS COMPUTACIÓN

Las variaciones de los Activos fijos registrados al costo; durante el Ejercicio Financiero del 2003, es como sigue:

ACTIVOS FIJOS
A diciembre 31 del 2003
En US dólares

Activos	Saldo a	Aumentos	Saldo a
	Dic. 31/2002		Dic. 31/2003
1.- Muebles y Enseres	87.00	--	87.00
2.- Equipos Computación	3.055.00	--	3.055.00
3.- Vehículos	15.880.00	--	15.880.00
	18.982.00	--	18.982.00
(-) Depreciación Acumulada	<5.160.00>	<3.971.00>	<9.131.00>
Totales	13.822.00	<3.971.00>	9.851.00

NOTA #7: CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta Cuenta, esta estructurado por créditos concedidos por proveedores del exterior, a través de su representante la Compañía Alvaro y Álvarez Cía. Ltda. Estas obligaciones no generan intereses hasta su cancelación a los proveedores.

De la experiencia de la Compañía, se establece la razonabilidad de su cancelación en los plazos negociados. De cumplirse las expectativas de crecimiento de operaciones de la Compañía. Su estructura es como sigue:

CUENTAS POR PAGAR
Al 31 de Diciembre del 2003
En US Dólares

Proveedores	Monto
Alvaro y Álvarez Cía. Ltda. (Corp. ABC Interprise)	<u>1.107.116.00</u>

NOTA #8: PRÉSTAMOS ACCIONISTAS

Registra los préstamos entregados por los accionistas (Eduardo Crow Robinson), para Capital de Trabajo por 132.030.00 US Dólares, los mismos que no tienen plazo de exigibilidad, ni generan intereses.

NOTA #9: OBLIGACIONES POR PAGAR

El saldo de esta cuenta está estructurado por créditos concedidos por Proveedores, y otras obligaciones que mantiene la Compañía con terceros. Por un monto de 68.402.00 US Dólares. Estas obligaciones no generan intereses hasta su cancelación a los proveedores.

De los análisis efectuados, se establece la razonabilidad de cancelación en los plazos negociados, de cumplirse las expectativas de crecimiento de operaciones de la compañía. Su estructura es como sigue:

OBLIGACIONES POR PAGAR A diciembre 31 del 2003 En US Dólares

Acreedores	Monto
1.- Proveedores Locales	16.140.00
2.- Anticipos Clientes	3.515.00
3.- Otros Acreedores	48.747.00
	<u>68.402.00</u>

NOTA #10: OTROS ACREEDORES

Su monto por 40.310.00 US Dólares, esta estructurado por Impuestos Fiscales generados durante el Ejercicio Financiero del 2003. Siendo su estructura como sigue:

OTROS ACREEDORES A Diciembre 31 del 2003 En US Dólares

Acreedores	Monto
Retenciones en la Fuente	479.00
Retención IVA	713.00
Impuesto Renta Compañía 2003	39.118.00
	<u>40.310.00</u>

NOTA #11: RESERVA LEGAL

Según la legislación vigente, la compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que su saldo alcance el 50% del Capital Suscrito. La reserva legal no puede distribuirse en efectivo, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas. Para el caso del Ejercicio Financiero del 2003, la Compañía al mantener una Reserva Legal que es mayor al 100% del Capital Social; no tiene que efectuar dicha provisión.

EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de este informe, la Compañía está desarrollando sus actividades comerciales con normalidad; sujeta como todas las Compañías que realizan actividades en el Ecuador, a las decisiones que tomen las autoridades económicas. No siendo posible establecer integralmente los efectos de las mismas sobre la evolución futura de la Economía Nacional y, las consecuencias si las hubiere sobre la posición económica-financiera de la compañía y los resultados de sus operaciones futuras.