

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

He auditado el Balance General adjunto de ACEROS CATBOL S.A., al 31 de Diciembre del 2005 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 administración de la compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros en base a mi auditoria.

Mi auditoria fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoria. Estas normas requieren que la auditoria sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposición errónea o inexacta de carácter significativo. Una auditoria 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoria provee una base razonable para mi opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de ACEROS CATBOL S.A., al 31 de Diciembre del 2005 y los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad 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, 07 de Marzo del 2006


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

ACEROS CATBOL S.A.
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA (Nota #1)
Al 31 de Diciembre del 2005
En US dólares

ACTIVOS

Corrientes	
Caja y Bancos	138.814,00
Cuentas por Cobrar (Nota #4)	435.688,00
(-) Reserva Cuentas Incobrables	<13.630,00>
Inventarios (Nota #5)	1.325.419,00
Mercaderías en Tránsito	402.152,00
Otros Deudores (Nota #6)	104.112,00
Total Activos Corrientes	<u><u>2.390.553,00</u></u>

Fijos (Nota #7)

Maquinarias y Equipos	180.143,00
Muebles y Enseres	87,00
Equipos Computación	3.558,00
Vehículos	87.403,00
	<u>271.171,00</u>
(-) Deprec. Acumulada	<47.350,00>
Total Activos Fijos	<u><u>223.821,00</u></u>

Otros Activos

Gastos Constitución	4.591,00
(-) Amortizac. Gastos Constitución	<2.616,00>
	<u>1.975,00</u>
Total Activos	<u><u>2.618.349,00</u></u>

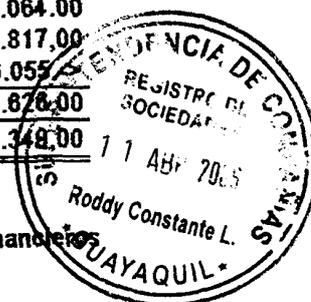
PASIVOS

Corrientes	
Cuentas por Pagar (Nota #8)	1.476.339,00
Préstamos Accionistas (Nota #9)	314.542,00
Obligaciones por Pagar (Nota #10)	26.818,00
Otros Acreedores (Nota #11)	65.224,00
	<u>1.882.723,00</u>

PATRIMONIO

Capital Social	800,00
Reserva Legal (Nota #12)	4.064,00
Util. Ejercicios Anteriores	754.817,00
Utilidad (Pérdida) Presente Ejercicio	<28.055,00>
	<u>733.876,00</u>
Total Pasivos y Patrimonio	<u><u>2.618.349,00</u></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros



ACEROS CATBOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS (Nota #1)
Hasta el 31 de Diciembre del 2005
En US dólares

Ventas		6.520.243,00
Costo de Ventas		
Inventarios Inicial	2.333.457,00	
Compras	4.832.191,00	
	<u>7.165.648,00</u>	
(-) Inventario Final	<1.325.419,00>	<u>5.840.229,00</u>
Utilidad Bruta		<u>680.014,00</u>
Gastos		
De Ventas	<350.107,00>	
De Administración	<348.502,00>	
De Financiación	<7.480,00>	<u><706.089,00></u>
Utilidad (Pérdida) antes de reparto e Impuesto Renta		<26.055,00>
(-) 15% Util. Trabajadores (Nota #2)		<u>-.-</u>
Utilidad (Pérdida) antes Impuesto Renta		<26.055,00>
(-) 25% Impuesto Renta (Nota #3)		<u>-.-</u>
Utilidad (Pérdida) del Ejercicio		<u><26.055,00></u>

Las Notas adjuntas forman parte integral de los Estados Financieros

ACEROS CATBOL S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2005
En US dólares

Capital Social	
Saldo al Comienzo y Fin del año	<u><u>800,00</u></u>
Reserva Legal	
Saldo al Comienzo y Fin del año	<u><u>4.064,00</u></u>
Utilidad Acumulada	
Saldo a Enero 1° del 2005	754.817,00
Utilidad (Pérdida) Presente Ejercicio	<u><26.055,00></u>
Saldo a Diciembre 31 del 2005	<u><u>728.762,00</u></u>
Patrimonio de los Accionistas	
Saldo a Enero 1° del 2005	759.681,00
Utilidad (Pérdida) Presente Ejercicio	<u><26.055,00></u>
Saldo a Diciembre 31 del 2005	<u><u>733.626,00</u></u>

ACEROS CATBOL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
Año Terminado al 31 de Diciembre del 2005
En US dólares

ACTIVIDADES OPERATIVAS	
Pérdida Neta	<26.055,00>
OTRAS ADICIONES (ORÍGENES DE EFECTIVO)	
Disminución Inventarios	1.008.038,00
Incremento Res. Ctas. Incobrables	4.318,00
Disminución Cuentas por cobrar	147.036,00
Incremento Amortizaciones	459,00
Incremento Depreciación	26.683,00
	<u>1.160.479,00</u>
SUBSTRACCIONES (APLICACIONES DE EFECTIVO)	
Disminución Cuentas por Pagar	<439.727,00>
Disminución Préstamos Accionistas	<251.172,00>
Aumento Mercaderías en Tránsito	<51.488,00>
Disminución Obligaciones por Pagar	<120.074,00>
Disminución otros Acreedores	<98.763,00>
Incremento otros Deudores	<1.080,00>
	<u><962.304,00></u>
FLUJO NETO PROVENIENTE DE OPERACIONES	<u>198.175,00</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN A LARGO PLAZO	
Incremento Activos Fijos	<u><147.943,00></u>
AUMENTO NETO CUENTAS EFECTIVO	50.232,00
Más Efectivo al Inicio del año	86.582,00
Efectivo al final del año	<u>136.814,00</u>

**ACEROS CATBOL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el Año Terminado al 31 de Diciembre del 2005**

Identificación de la compañía.

ACEROS CATBOL S.A., es una compañía constituida en Febrero 07 del 2000 en Guayaquil – Ecuador con el nombre de CATBOL S.A.; posteriormente en marzo 10 del 2005, mediante resolución nº 05-G-DIC-0001567 de la Superintendencia de Compañías, cambia su razón social por la de ACEROS CATBOL S.A. 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 2005, 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.

MAQUINARIAS Y EQUIPOS, MUEBLES Y ENSERES, EQUIPOS COMPUTACIÓN Y VEHÍCULOS

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.

MAQUINARIAS Y EQUIPOS	10%
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 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 2005, dentro de los plazos estipulados por la Ley.

NOTA #2: PARTICIPACIÓN UTILIDAD TRABAJADORES

Según disposiciones de la Legislación Laboral en vigencia, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15% de las Utilidades Gravables Anuales, computadas antes de efectuar las deducciones de esta participación. Pero debido a ser los resultados de su gestión negativos para el Ejercicio Financiero del 2005, no se efectuará este reparto.

NOTA #3: 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 2005 equivale al 25% sobre las utilidades a distribuirse. Pero al ser los resultados de su gestión negativos, no pudo efectuar esta provisión; ni deducir los anticipos al Impuesto a la Renta, cancelados durante el ejercicio del 2005.

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 #4: CUENTAS POR COBRAR

Al cierre de diciembre 31 del 2005; su saldo ascendió a los 435.686.00 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 2005
En US dólares

Clientes	Monto
1.- Espinoza Materiales de Construcción S.A.	20.164.00
2.- Acero Comercial Ecuatoriano S.A.	24.534.00
3.- Metales Andinos S.A.	21.782.00
4.- Cadena Sánchez Rodolfo	18.677.00
5.- Dimetalsa S.A.	24.691.00
6.- Everap Cia. Ltda.	15.684.00
7.- Ambatol Cía. Ltda.	19.131.00
8.- Idmacero Cía. Ltda.	25.471.00
9.- Industria Atunera S.A.	28.719.00
10.- Otros Clientes	<u>236.833.00</u>
	<u>435.686.00</u>

La compañía mantiene una reserva para cuentas incobrables de 13.630.00 US dólares. Dicho monto equivale al 3.13% del saldo de la cartera a Dic. 31/2005, el que se considera razonable dada la experiencia de recuperación de la cartera por parte de la Compañía.

NOTA #5: INVENTARIOS

Los inventarios propiedad de la compañía por 1.325.419.00 US dólares, consisten principalmente en: planchas lamina caliente, planchas hierro corrugado, planchas de acero inoxidable, planchas galvanizadas, planchas de aluminio; etc. Su estructura al cierre del ejercicio del 2005, es como sigue:

INVENTARIOS
A diciembre 31 del 2005
En US dólares

Rubros	Monto
1.- Planchas Lámina Caliente	208.715.00
2.- Eje Bronce Dulce	10.461.00
3.- Planchas Acero Inoxidable	309.135.00
4.- Bandas de transmisión	21.567.00
5.- Tubos Acero Inoxidable	46.662.00
6.- Ejes Acero Inoxidable	4.483.00
7.- Planchas Aluminio	84.578.00
8.- Planchas hierro corrugado	59.392.00
9.- Ejes Acero Transmisión	46.451.00
10.- Planchas acero naval	335.976.00
11.- Otros Productos	197.999.00
	<u>1.325.419.00</u>

NOTA #6: OTROS DEUDORES

Registra valores pendientes de recuperación por créditos concedidos a terceros, y Crédito Fiscal por anticipos Impuesto Renta, Retención Impuesto Renta y, Seguros pagados por anticipado. Su monto por 104.112.00 US Dólares; quedo estructurado como sigue:

OTROS DEUDORES
A Diciembre 31 del 2005
En US Dólares

Deudores	Monto
1.- Seguros Pagados por anticipado	1.870.00
2.- Crédito Fiscal	93.616.00
3.- Otros Deudores	8.626.00
	<u>104.112.00</u>

NOTA #7: MAQUINARIAS Y EQUIPOS, MUEBLES Y ENSERES, EQUIPOS COMPUTACIÓN Y VEHÍCULOS

Las variaciones de los Activos fijos registrados al costo; durante el Ejercicio Financiero del 2005, es como sigue:

ACTIVOS FIJOS
A diciembre 31 del 2005
En US dólares

	Saldo a Dic. 31/2004	Aumentos (Disminuciones)	Saldo a Dic. 31/2005
Activos			
1.- Maquinaria y Equipos	33.268.00	146.875.00	180.143.00
2.- Muebles y Enseres	67.00	--	67.00
3.- Equipos Computación	2.490.00	1.068.00	3.558.00
4.- Vehículos	87.403.00	--	87.403.00
	<u>123.228.00</u>	<u>147.943.00</u>	<u>271.171.00</u>
(-) Depreciación Acumulada	<20.667.00>	<26.683.00>	<47.350.00>
Totales	<u>102.561.00</u>	<u>121.260.00</u>	<u>223.821.00</u>

NOTA #8: CUENTAS POR PAGAR

El saldo de esta Cuenta por 1.476.339.00 US Dólares, esta estructurado por créditos concedidos por proveedores del exterior como: Álvaro y Álvarez Cía. Ltda., Panasider – Compans y, Acesita S.A. 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 2005
En US Dólares

Proveedores	Monto
1.- Álvaro y Álvarez Cía. Ltda. (Corp. ABC Interprise)	1.302.082.00
2.- Panasider – Compans	64.926.00
3.- Acesita S.A.	109.331.00
	<u>1.476.339.00</u>

NOTA #9: PRÉSTAMOS ACCIONISTAS

Registra los préstamos entregados por accionistas (Eduardo Crow Robinson), para Capital de Trabajo por 314.542.00 US Dólares, los mismos que no tienen plazo de exigibilidad, ni generan intereses.

NOTA #10: OBLIGACIONES POR PAGAR

El saldo de esta cuenta, registra las obligaciones con el I.E.S.S.; y, provisiones para beneficios sociales. Por un monto de 26.618.00 US Dólares.

OBLIGACIONES POR PAGAR A diciembre 31 del 2005 En US Dólares

Acreedores	Monto
1.- Obligaciones I.E.S.S.	14.394.00
2.- Provisión décimos sueldos	3.706.00
3.- Provisiones vacaciones	8.518.00
	<u>26.618.00</u>

NOTA #11: OTROS ACREEDORES

Su monto por 65.224.00 US Dólares, esta estructurado por créditos concedidos por proveedores, anticipos de clientes e Impuestos Fiscales generados durante el Ejercicio Financiero del 2005. Siendo su estructura como sigue:

OTROS ACREEDORES A Diciembre 31 del 2005 En US Dólares

Acreedores	Monto
1.- Proveedores Locales	25.489.00
2.- Anticipo Clientes	10.558.00
3.- Impuestos por Pagar	29.177.00
	<u>65.224.00</u>

NOTA #12: RESERVA LEGAL

Según la legislación vigente, la compañía debe apropiarse 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 2005, 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.