C.P.A. ECO. *LUIS RIGOBERTO ROJAS GUANO*
AUDITOR INDEPENDIENTE
SC-RNAE- No. 416
GUAYAQUIL- ECUADOR

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de **CENTRO ACERO S.A.**

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **CENTRO ACERO S.A.,** al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de flujos de caja 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.

2. Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas 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, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas por los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **CENTRO ACERO 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.

4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2003 de **CENTRO ACERO S.A., requerido por disposiciones vigentes, se emitirá por separado**

C.P.A. ECO. LUIS RIGOBERTO ROJAS GUANO
SC- RNAE - 416-
Mayo 21 del 2004.
Guayaquil, Ecuador

CENTRO ACERO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	Expresado en Dólares	
		2003	2002
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Equivalente de Caja	2	40.987,14	43.448,50
Cuentas por Cobrar	3	1,018.773,77	663.443,27
Inventarios	4	620.064,96	829.345,38
Impuestos Anticipados	5	51.608,86	43.265,75
Otros Activos Corrientes	6	158.961,49	0
Total Activo Corriente		**1,890.396,22**	**1,579.502,90**
PROPIEDADES, NETO	7	**1,387.253,67**	**1,246.964,47**
OTROS ACTIVOS	8	**0**	**44.984,72**
TOTAL ACTIVOS		**3,277.649,89**	**2,871.452,09**
PASIVOS Y PATRIMONIO			
PASIVO CORRIENTE			
Dcto. Por pagar a Bancos	9	200.000,00	594.027,77
Cuentas por Pagar	10	796.125,22	199.627,95
Pasivos Acumulados	11	236.251,26	68.438,22
Total Pasivo Corriente		**1,232.376,48**	**862.093,94**
OBLIGACIONES NO CORRIENTES	12	**564.982,15**	**565.275,78**
TOTAL PASIVO		**1,797.358,63**	**1,427.369,72**
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Capital Social	13	1,400.800,00	800,00
Reserva Legal	14	3.349,58	1.628,78
Utilidades Acumuladas		30.147,18	14.659,09
Aporte para Futura Capitalización		0	1,400.000,00
Utilidad del Ejercicio.		45.994,50	28.994,50
Patrimonio de los Accionistas		**1,480.291,26**	**1,444.082,37**
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		**3,277.649,89**	**2,871.452,09**

Ver Notas de los Estados Financieros

CENTRO ACERO S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	(DOLARES) 2003	2002
VENTAS NETAS	4,106.674,46	3,391.157,93
COSTOS Y GASTOS		
Costo de Ventas	3,674.243,94	2,764.259,88
Gastos Administrativos y de Ventas	338.363,45	538.848,68
Otros Ingresos y Egresos, Neto	48.072,57	61.054,87
TOTAL	**4,060.679,96**	**3,364.163,43**
UTILIDAD (PERDIDA) DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION E IMPUESTO	**45.994,50**	**26.994,50**

Ver Notas de los Estados Financieros

CENTRO ACERO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	(DOLARES)	
	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACIÒN Y FINANCIAMIENTO		
Utilidad del Ejercicio	45.994,50	26.994,50
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación y financiamiento:		
Depreciaciones y Amortizaciones	- 0 -	78.087,12
Disminución del Pasivo a Largo Plazo	(293,63)	- 0 -
Aumento del Pasivo a Largo Plazo	- 0 -	234.210,17
Ajustes Activos Fijos		
Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento:	- 0 -	5.508,93
Aumentos de Documentos y Ctas. por Cobrar	(355.330,50)	(351.855,74)
Disminución de Inventarios	209.280,42	(351.826,86)
Aumentos de Pagos Anticipados	- 0 -	(499,85)
Disminución de Obligaciones Bancarias	(394.027,77)	- 0 -
Aumentos en Ctas. y Doc. Por Pagar	596.497,27	- 0 -
Aumento en Obligaciones Bancarias	- 0 -	594.027,77
Disminución en Ctas.y Dctos. Por Pagar	- 0 -	(58.512,49)
Aumentos en Pasivos Acumulados	167.813,04	54.748,18
EFECTIVO NETO UTILIZADO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	**269.933,33**	**230.881,73**
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de Propiedades	293.145,79	211.426,35
Incremento otros Activos	- 0 -	64.143,83
Disminución otros Activos	(19.159,11)	- 0 -
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	**273.986,68**	**275.570,18**
Disminución neta de caja y equivalente de Caja	(2.461,36)	(44.688,45)
Aumento neto de caja y equivalente de Caja	- 0 -	- 0 -
Caja y equivalente de Caja al principio del año	43.448,50	88.136,95
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL 31 DICIEMBRE 2003	**40.987.14**	**43.448,50**

Ver Notas a los Estados Financieros

CENTRO ACERO S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(En dólares)

	CAPITAL SOCIAL	APORTE FUT. CAPITALIZ.	RESERVA LEGAL	UTIL. PERDIDA ACUMULADA	UTIL. (PERD.) NETA DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos a Dic. 31/ 2002	800,00	1,400.000,00	1.628,78	14.659.09	26.994,50	1,444.082,37
Movimientos del 2003						
Aumento de Capital Social	1,400.000,00	(1,400.000,00)				
Apropiación Reserva Legal			1.720,80			1.720,80
Traspaso a Utilidades Acum.				26.994,50	(26.994,50)	-0-
Ajuste aUtilidades Acumuladas				(11.506,41)		(11.506,41)
Resultado del Año.					45.994,50	45.994,50
SALDO AL DICIEMBRE 31/2003	**1,400.800,00**	**- 0 -**	**3.349,58**	**30.147,18**	**46.994,50**	**1,480.291,26**

Ver Notas de los Estados Financieros

CENTRO ACERO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

OBJETO DE LA COMPAÑÍA

CENTRO ACERO S.A., es una compañía constituida en Ecuador desde el 16 de Julio de 2.001 cuyas actividades consisten en la fabricación y comercialización de metales en forma primaria, hierro y aceros comunes.

AJUSTES A PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

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, en el presente año no han sido necesarios asientos de memorándum para ajustar los Estados Financieros adjuntos, los mismos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases 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. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros.

Caja y Equivalentes de Caja- Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo hasta 60 días.

Valuación de Inventarios.- Los inventarios al 31 de diciembre del 2003 están valuados como sigue:

Los Inventarios de Mercadería Disponible están valoradas al costo promedio.
Las importaciones en tránsito han sido determinadas en base al costo específico de cada partida, en el caso de los derechos arancelarios y otros gastos.

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.

Valuación de Propiedades.- Se encuentran registrados al costo de adquisición ajustado. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 años para instalaciones, maquinaria, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

15% Participación de Trabajadores.- De acuerdo a las regulaciones dictadas por el Servicio de Rentas Internas para el cálculo del porcentaje a distribuirse entre los trabajadores para el año 2003, éste será calculado de la utilidad neta del ejercicio correspondiente al año 2003.

Impuesto a la Renta.- Las autoridades fiscales han dictado como porcentaje a aplicarse a sociedades constituidas en el Ecuador, contribuyente tipo 1, el 25% de la utilidad gravable del ejercicio económico.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambios en los índices 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

AÑO TERMINADO 31 DICIEMBRE	VARIACION PORCENTUAL
1997	30
1998	45
1999	61
2000	91
2001	22
2002	**9**

NOTA 2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003 es como sigue:

	(Dólares)	
	2003	**2002**
Caja y Bancos	40.987,14	43.448.50
TOTAL	**40.987,14**	**43.448.50**

NOTA 3. CUENTAS POR COBRAR

Los documentos y cuentas por cobrar están constituidos como sigue:

	(Dólares) 2003	2002
Cuentas por Cobrar (Clientes)	998.718,78	484.085,05
Otras Cuentas por Cobrar	37.905,35	187.309,72
(-) Provisión para Cuentas Dudosas	(17.850,36)	(7.951,50)
TOTAL	**1,018.773,77**	**663.443,27**

NOTA 4. INVENTARIOS

Los Inventarios están constituidos como sigue:

	(Dólares) 2003	2002
Inventario de Materia Prima	604.544,96	461.454,38
Productos en Proceso	- 0 -	50.763,08
Producto Terminado	- 0 -	210.813,67
Repuestos e Insumos	- 0 -	31.574,09
Mercaderías en Transito	15.520,00	74.740,16
TOTAL	**620.064,96**	**829.345,38**

Los Inventarios al 31 de Diciembre del 2003 corresponden a Materia Prima compuestas de Bobina de acero, ángulos, correas, planchas, etc., que quedaron en stock Físico al 31 de Diciembre del 2003.
Las Importaciones en Tránsito corresponden a desembolsos o pagos realizados por concepto De tramites Aduaneros y anticipos a Proveedores del Exterior.

NOTA 5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de Diciembre del 2003, un detalle de los impuestos anticipados son como sigue:

	(Dólares) 2003	2002
Retenciones Impuesto Renta	51.608,86	30.504,05
I.V.A	-0-	12.761,70
TOTAL	**51.608,86**	**43.265.75**

NOTA 6. OTROS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2002, el detalle de las propiedades es como sigue:

	DOLARES	
	2003	2002
Seguros pagados por Anticipado	2.712,29	- 0 -
Otros Activos Corrientes	- 0 -	- 0 -
Contrato por TV cable por devengar	150.283,95	- 0 -
Publicidad por devengar	4.604,37	- 0 -
Optrs pagos por Devengar	1.360,88	- 0 -
TOTAL	**158.961,49**	**- 0 -**

NOTA 7. PROPIEDADES MAQUINARIAS Y EQUIPOS (AL COSTO ADQUISITIVO MAS REVALORIZACIONES)

Al 31 de diciembre del 2002, el detalle de las propiedades es como sigue:

	SALDOS AL 31-12-02	ADICIONES	AJUST.RETIROS	SALDOS AL 31-12-03
NO DEPRECIABLE				
Terrenos	520.000,00	- 0 -	- 0 -	520.000,00
DEPRECIABLES				
Instalaciones	106.161,73	129.347,42	- 0 -	235.509,15
Muebles y Enseres	5.793,02	3.154,85	- 0 -	8.947,87
Vehículos	59.485,00	- 0 -	- 0 -	59.485,00
Maquinarias	607.095,42	114.981,86	- 0 -	722.077,28
Equipo de Computación	7.357,31	4.689,92	- 0 -	12.047,23
Equipo Caminero		40.971,74	- 0 -	40.971,74
	1.305.892,48	**293.145,79**	**- 0 -**	**1.599.038,27**
(-) Depreciación Acumulada	-78.087,12	-133.697,48	- 0 -	-211.784,60
TOTAL ACTIVO FIJO	**1.227.805,36**	**159.448,31**		**1.387.253,67**
INTANGIBLES				
Derecho de Llaves, etc.	19.159,11	- 0 -	19.159,11	- 0 -

NOTA 8. OTROS ACTIVOS

Al 31 de Diciembre del 2003, otros activos es como sigue:

	(Dólares)	
	2003	**2002**
Pagos Anticipados, seguros y otros	-0-	44.987,00
TOTAL	**-0-**	**44.987,00**

NOTA 9. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

	(Dólares)	
	2003	**2002**
Banco del Pichincha	-0-	-0-
Operación No.AME71998-3 vence	-0-	-0-
Abril 15 del 2003 Intereses al Vencimiento	-0-	70.000,00
Aval Bancario consistente en 5L/de Cambio		-0-
De $ 100.000,00 C/U.	-0-	500.000,00
Intereses		24.027,77
Banco del Pichincha Pagaré	200.000,00	-0-
TOTAL	**200.000,00**	**594.027,77**

NOTA 10. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003 el movimiento es como sigue:

	(Dólares)	
	2003	**2002**
Cuentas por pagar:		
Proveedores locales	300.726,47	199.627,95
Proveedores del exterior	495.398,75	-0-
TOTAL	**796.125,22**	**199.627,95**

NOTA 11. ASIVOS ACUMULADOS

Los Gastos Acumulados al 31 de diciembre del 2003, consisten en lo siguiente:

	(Dólares) 2003	2002
Aportes Retenidos por Pagar	7.065,22	727,77
Aportes por Pagar al IESS.	1.410,38	1.051,21
Provisiones Sociales por Pagar	11.301,96	2.528,28
Otras Pasivos por Pagar	216.473,70	64.130,96
TOTAL	**236.251,26**	**68.438,22**

NOTA 12. ACCIONISTAS (NO CORRIENTES)

Al 31 de Diciembre del 2003, es como sigue:

	(Dólares) 2003	2002
Accionistas		
ING. FREDDY BERMEO PERASSO	564.982,15	565.275,78
TOTAL	**564.982,15**	**565.275,78**

NOTA 13. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 el capital social de la compañía esta integrado de la siguiente Forma:

	(Dólares)	%
ING. FREDDY BERMEO PERASSO	924.528,00	66
MARY ELENA RUGEL MORA	14.008,00	1
ALVARO GAMIO BOISEIR	426.264,00	33
TOTAL	**1,400.800,00**	**100**

El Capital Social se aumentó en la suma de $ 1,400.000,00 . Según resolución de la Superintendencia de Compañía No.03-G-DIC-0004751 De fecha: Julio 18 del 2003 trámite que se inscribió en el Registro Mercantil con el No. 13477 De fecha: 28 Julio del 2003.

NOTA 14. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida a Reserva Legal hasta completar el 50% del Capital Social suscrito y pagado, esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede ser utilizado para cubrir pérdidas o para aumentar el Capital Al 31 de diciembre del 2003 el saldo es de **US$ 3.349,58**

NOTA 15. CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre del 2003 la compañía no presenta saldos en los Activos y Pasivos Contingentes.

NOTA 16. OTROS EVENTOS

Ningún evento ha ocurrido posterior a la fecha del Balance General y a la fecha del dictamen que pudiera requerir ajustes o a revelación en los **ESTADOS FINANCIEROS** de **"CENTRO ACERO S.A."** Al 31 de Diciembre del 2003.