

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Industria de Acero de los Andes S.A.

Quito, 26 de marzo del 2004

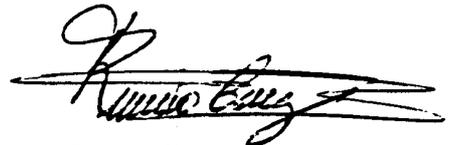
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industria de Acero de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos 3 y 4 siguientes, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Los balances generales adjuntos informan una inversión en acciones de Compañía Tecnológicas Ecológicas de Chile S.A. valorizadas en US\$45,000. Con relación a esta inversión, no pudimos examinar evidencia en respaldo de su valor patrimonial proporcional. Por estos motivos no logramos determinar la razonabilidad de dicho saldo.
4. No logramos examinar registros contables actualizados de los movimientos físicos efectuados durante el año 2003 de los inventarios importados bajo el régimen especial aduanero de depósito industrial ni de los saldos remanentes al cierre del año cuyo valor aún no ha sido determinado por la Compañía. Al respecto, la entidad no ha presentado durante el 2003 los informes semestrales auditados que requiere la autoridad aduanera sobre la mercadería sometida a este régimen y en los cuales deben constar los volúmenes consumidos en la fabricación de productos tanto para la venta local como para su exportación. En las circunstancias, no logramos determinar el monto de los pasivos, si los hubiere, que podrían existir por este asunto.

A los miembros del Directorio y
accionistas de
Industria de Acero de los Andes S.A.
Quito, 26 de marzo del 2004

5. En nuestro informe de fecha 15 de mayo del 2003 expresamos una opinión con una salvedad sobre la presentación razonable de la situación financiera de Industria de Acero de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo debido a la existencia de diferencias no aclaradas por un total de US\$567,349 entre los valores contabilizados como compras de bienes y servicios en el 2002 y los valores de las compras incluidas en las declaraciones del Impuesto al Valor Agregado (IVA) presentadas a las autoridades fiscales durante dicho año. Con posterioridad a la fecha del referido informe, la Compañía concilió estas diferencias. Al haber superado la referida limitación, nuestra opinión sobre los estados financieros del año 2002 expuesta en el siguiente párrafo es diferente a la expresada en nuestro informe anterior.
6. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado las limitaciones en el alcance de nuestro trabajo mencionadas en los párrafos 3 y 4 precedentes, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Industria de Acero de los Andes S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
7. Según se explica en la Nota 2 f) la Compañía revaluó con efecto al 31 de diciembre del 2003 la mayor parte de sus activos fijos.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

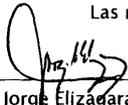


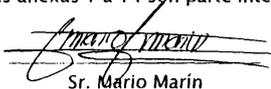
INDUSTRIA ACERO
DE LOS ANDES S.A.

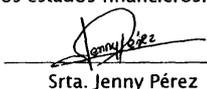
BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		133,616	415,039	Obligaciones bancarias y financieras	7	-	328,746
Documentos y cuentas por cobrar				Porción corriente de la deuda a largo plazo	7	237,026	83,257
Clientes	3	670,443	761,651	Cuentas por pagar			
Compañías relacionadas y accionistas	10	80,479	123,205	Proveedores		886,250	1,264,683
Anticipos a proveedores y otros		20,116	126,939	Compañías relacionadas	10	597,876	369,782
Empleados		26,031	20,991	Anticipos de clientes		1,321,499	2,802,709
Impuestos		255,694	156,330	Otras cuentas por pagar		922	39,917
Provisión para cuentas incobrables	3 y 9	(82,615)	(62,615)			3,043,573	4,889,094
		970,148	1,106,501	Pasivo acumulado			
Inventarios	4	2,197,262	3,457,817	Sueldos y beneficios sociales	9	101,145	74,597
Gastos pagados por anticipado		27,455	1,932	Impuestos por pagar	9	118,130	489,343
Total del activo corriente		3,328,481	4,981,289			219,275	563,940
INVERSIONES EN ACCIONES	5	45,723	45,723	Total del pasivo corriente		3,262,848	5,453,034
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	6	3,350,445	1,132,747	PASIVO A LARGO PLAZO			
INVERSIONES A LARGO PLAZO		10,500	10,500	Préstamos de accionistas	10	716	12,589
OTROS ACTIVOS		38,191	73,041	Beneficios sociales	9	260,596	123,905
				Obligaciones bancarias y financieras	7	339,718	75,030
				Total del pasivo a largo plazo		601,030	211,524
				PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		2,909,462	578,742
						6,773,340	6,243,300
		<u>6,773,340</u>	<u>6,243,300</u>				

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Jorge Elizagaray
Gerente General


Sr. Mario Marin
Gerente Financiero


Srta. Jenny Pérez
Contadora General



INDUSTRIA ACERO
DE LOS ANDES S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas	3	7,675,761	7,035,291
Ingresos provenientes de la aplicación de la NEC No.15		175,175	263,916
Costo de productos vendidos		<u>(6,778,499)</u>	<u>(5,078,638)</u>
Utilidad bruta		1,072,437	2,220,569
Gastos operativos			
De administración y ventas		(893,060)	(1,922,303)
Financieros		<u>(107,307)</u>	<u>(184,496)</u>
Utilidad en operación		72,070	113,770
Otros ingresos - neto		<u>44,289</u>	<u>-</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		116,359	113,770
Participación de los trabajadores en las utilidades		(17,454)	(17,066)
Impuesto a la renta		<u>(48,067)</u>	<u>(50,575)</u>
Utilidad neta del año		<u>50,838</u>	<u>46,129</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Jorge Elzagaray
Gerente General


Sr. Mario Marín
Gerente Financiero


Srta. Jenny Pérez
Contadora General



INDUSTRIA ACERO
DE LOS ANDES S.A.

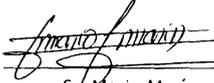
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

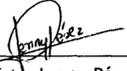
	Capital suscrito y pagado (1)	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva por valuación	Utilidades no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	120,000	10,748	711,347	-	(309,482)	532,613
Utilidad neta del año	-	-	-	-	46,129	46,129
Saldos al 31 de diciembre del 2002	120,000	10,748	711,347	-	(263,353)	578,742
Resolución de la Junta de Accionistas del 15 de diciembre del 2003: Revalorización de propiedad, planta y equipo	-	-	-	2,279,882	-	2,279,882
Utilidad neta del año	-	-	-	-	50,838	50,838
Saldos al 31 de diciembre del 2003	120,000	10,748	711,347	2,279,882	(212,515)	2,909,462

(1) Comprende 30,000,000 acciones ordinarias de valor nominal US\$0.004 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Jorge Elizagaray
Gerente General


Sr. Mario Marín
Gerente Financiero


Srtá. Jenny Pérez
Contadora General

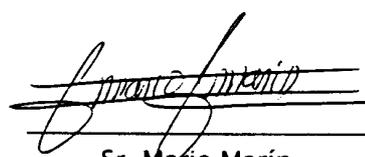
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		50,838	46,129
Más (menos) cargos (créditos) a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	6	194,788	176,392
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio	9	136,691	(506)
Amortización otros activos		20,302	26,262
		<u>402,619</u>	<u>248,277</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		136,353	(309,004)
Inventarios		1,260,555	(2,162,816)
Cuentas por pagar		(1,670,544)	2,290,973
Pasivos acumulados		(344,665)	448,489
Gastos pagados por anticipado		(25,523)	16,686
Otros activos		14,548	(7,406)
		<u>(226,657)</u>	<u>525,199</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Compra de propiedades, planta y equipo, neto	6	(132,604)	(251,364)
		<u>(132,604)</u>	<u>(251,364)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de inversiones a largo plazo		-	(10,500)
Incremento/(disminución) de obligaciones bancarias y financieras a corto y largo plazo		89,711	(3,658)
(Disminución/incremento) de préstamos de accionistas		(11,873)	(28,000)
		<u>77,838</u>	<u>(42,158)</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>77,838</u>	<u>(42,158)</u>
Decremento/incremento neto de efectivo		(281,423)	231,677
Efectivo al principio del año		415,039	183,362
Efectivo al final del año		<u>133,616</u>	<u>415,039</u>

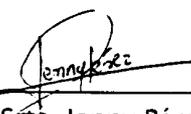
Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Jorge Elizagaray
Gerente General



Sr. Mario Marín
Gerente Financiero



Srta. Jenny Pérez
Contadora General



**INDUSTRIA ACERO
DE LOS ANDES S.A.**

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

Industria de Acero de los Andes S.A. es una empresa ecuatoriana constituida el 24 de abril de 1974 cuya actividad principal es la fabricación y comercialización (bajo pedido) de calderas, intercambiadores de calor, condensadores, evaporadores, tanques de presión para gas, silos, tanques para almacenamiento de hidrocarburos y, en general, equipos para la industria de la construcción metalmeccánica.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No. 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos provenientes de los proyectos que son iniciados y culminados durante el transcurso del un mismo ejercicio, son llevados a los resultados del año.

La utilidad estimada de los proyectos que se encuentran en proceso al cierre del ejercicio es reconocida en función del grado de avance de los proyectos, utilizándose como indicador de dicho

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

avance la relación entre el costo incurrido hasta el cierre del año frente a los costos totales estimados. La utilidad estimada mediante este método es ajustada cuando el avance físico de las obras (generalmente próximos a su terminación) permiten una medición más apropiada de la utilidad devengada hasta el cierre del ejercicio.

Cuando, durante el transcurso de su ejecución, la condición de los proyectos indica que éstos generarán una pérdida final, ésta es provisionada tan pronto se tiene conocimiento de la misma.

Provisión para cuentas incobrables -

Se establece con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir eventuales pérdidas que se estiman en su realización.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para las materias primas y materiales, y productos terminados, utilizando a partir del 2002 el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

La cuenta Productos en Proceso incluyen los costos de las materias primas y materiales, mano de obra y costos indirectos de producción mas la utilidad proporcional estimada devengada al cierre del ejercicio según lo descrito en el literal b) anterior, la cual se registra con crédito a la cuenta Ingresos Provenientes de la Aplicación de la NEC 15 en el estado de resultados.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones se muestran al costo histórico, o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda.

f) Propiedades, planta y equipo -

Al 31 de diciembre del 2003, los terrenos, edificios, maquinaria y equipo, instalaciones, vehículos y equipos de computación se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado al cierre del año por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 15 de diciembre del 2003, habiendo originado un incremento de

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

US\$2,279,882 en el valor bruto de los activos, registrado con crédito a la cuenta Superávit por revaluación. La depreciación acumulada mostrada al 31 de diciembre del 2003 corresponde a la acumulación de los cargos por depreciación calculados hasta esa fecha sobre los valores de costo o ajustados y convertidos a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

Los activos fijos al 31 de diciembre del 2002 y los muebles y enseres al 31 de diciembre del 2003 se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

g) Otros Activos -

El saldo al 31 de diciembre del 2003 por US\$38,191 (2002 - US\$73,041) incluye básicamente licencias de programas de computación y cargos por la certificación ISO 9000 que son amortizados en línea recta en un plazo de cinco años.

h) Anticipos de clientes -

Representan los saldos facturado a los clientes para la ejecución de proyectos, los cuales son llevados a los ingresos al finalizarse los proyectos.

i) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de costeo unitario proyectado. En el año 2002 no se actualizó el monto de esta provisión por cuanto la Compañía consideró que el efecto no era significativo.

j) Bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir el costo estimado de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

k) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

l) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

m) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

n) Reserva por valuación -

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo que se describe en la Nota 2 f). El saldo acreedor de la Reserva por Valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

La Compañía registró contablemente este incremento patrimonial en la cuenta Reserva de Capital pero presenta, sólo para fines de exposición, en una columna separada del estado de cambios en el patrimonio el saldo correspondiente a la Reserva por Valuación.

NOTA 3 - VENTAS, DOCUMENTOS Y CUENTA POR COBRAR - CLIENTES

El saldo de documentos y cuentas por cobrar a clientes, distribuido por antigüedad de saldos, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, se detalla a continuación:

	Por ventas locales		Por ventas de exportación		Total	
	2003	2002	2003	2002	2003	2002
Ventas	<u>7.675.761</u>	<u>7.035.291</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>7.675.761</u>	<u>7.035.291</u>
Documentos y cuentas por cobrar						
Corriente	246,568	322,331	-	-	246,568	322,331
Vencidas						
De 31 a 60 días	120,709	210,776	-	-	120,709	210,776
De 61 a 90 días	77,643	39,726	70,000	-	147,643	39,726
De más de 91 días	<u>155.523</u>	<u>188.818</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>155.523</u>	<u>188.818</u>
	<u>600.443</u>	<u>761.651</u>	<u>70.000</u>	<u>-</u>	<u>670.443</u>	<u>761.651</u>
Provisión para cuentas incobrables					(82.615)	(82.615)
Saldos al 31 de diciembre					<u>587.828</u>	<u>679.036</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	2003	2002
Materias primas y materiales (1)	1,003,039	912,281
Productos en proceso	1,164,220	2,107,113
Productos terminados	-	436,651
Inventarios en tránsito	<u>30,003</u>	<u>1,772</u>
	<u>2,197,262</u>	<u>3,457,817</u>

- (1) En el año 2002 incluye US\$345,214 de materias primas y materiales ingresados al país bajo el régimen de depósito industrial. En el año 2003 la Compañía no cuenta con información sobre el remanente de inventarios ingresados bajo este régimen.
- (2) Incluye US\$102,780 correspondiente a válvulas y otros materiales de propiedad de Petrocomercial. Este inventario está en poder de la Compañía debido a la imposibilidad de Petrocomercial de recibir los mismos, según consta en el Acta de Entrega Recepción Provisional aceptada por las partes el 23 de diciembre del 2003.

NOTA 5 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

2003 y 2002

<u>Razón Social</u>		Porcentaje de participación en el capital %	Valor nominal	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional
Tecnológicas Ecológicas de Chile S.A.	(1)	45.00	(2)	45,000	48,377
La Cemento Nacional C.A.		0.00037	(3)	269	1,142
Otros menores				<u>454</u>	
				<u>45,723</u>	

- (1) Compañía dedicada a la elaboración de estanques metálicos. En el año 2003 se recibieron de esta compañía US\$8,000 en efectivo, monto que fue contabilizado en Otras cuentas por pagar.
- (2) Información no disponible a la fecha de emisión de los presentes estados financieros.
- (3) Corresponden a 76 acciones de US\$4 cada una, y 5 acciones de US\$0.40 cada una.

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	Tasa anual de depreciación
Maquinaria y equipo	1,889,737	1,024,720	10
Instalaciones	353,833	185,640	10
Edificios	1,188,190	547,598	5
Muebles y enseres	72,550	48,869	10
Vehículos	92,168	23,740	20
Equipos de computación	<u>112,512</u>	<u>99,993</u>	33 y 20
	3,708,990	1,930,560	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(1,134,967)</u>	<u>(940,118)</u>	
	2,574,023	990,442	
Terrenos	750,000	468	
Construcciones en curso	<u>26,422</u>	<u>141,837</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,350,445</u></u>	<u><u>1,132,747</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo inicial al 1 de enero	1,132,747	1,057,775
Revalúo de propiedad, planta y equipo (1)	2,279,882	-
Adiciones netas del año	132,604	251,364
Depreciación del año	<u>(194,788)</u>	<u>(176,392)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,350,445</u></u>	<u><u>1,132,747</u></u>

Las propiedades, planta y equipo en garantía de obligaciones bancarias y financieras se describen en la Nota 13.

(1) Véase Nota 2.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

2003

<u>Institución bancaria o financiera</u>	<u>Valor total</u>	<u>Porción corriente</u>	<u>Deuda a corto plazo</u>	<u>Deuda a largo plazo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Vencimiento</u>
Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	55,660	55,660	-	-	(1)	(1)
Banco Internacional S.A.	521,084	181,366	-	339,718	(2)	(2)
	<u>576,744</u>	<u>237,026</u>	<u>-</u>	<u>339,718</u>		

2002

Banco de la Producción S.A. PRODUBANCO	104,636	48,976	-	55,660	(1)	(1)
Fojupin	90,000	-	90,000	-	(3)	(3)
Banco Internacional S.A.	292,397	34,281	238,746	19,370	(4)	(4)
	<u>487,033</u>	<u>83,257</u>	<u>328,746</u>	<u>75,030</u>		

- (1) Préstamo que devenga interés a una tasa anual del 13% y que está garantizado con hipoteca sobre el inmueble donde funcionan las oficinas administrativas de la Compañía (véase Nota 13).
- (2) Préstamo que devenga interés a una tasa anual del 13%, con vencimiento final en julio del 2006 y que está garantizado con hipoteca sobre la planta industrial de la Compañía (véase Nota 13).
- (3) Corresponde a un préstamo para capital de operación, devenga interés a una tasa anual del 17.5%, venció el 22 de abril del 2002 y fue renovado por 340 días adicionales.
- (4) Corresponde a préstamos para capital de operación que devengan interés a una tasa anual que oscila entre el 16% y el 17.5%.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, la Compañía tenía pendientes de resolución reclamos presentados a la Dirección General de Rentas por concepto de glosas por cargos adicionales por impuesto a la renta, agente de retención e Impuesto al Valor Agregado por US\$17,940 sin incluir los intereses y multas correspondientes, establecidos para los años 1979 a 1981 y 1993 a 1995. La Administración considera que tales glosas serán resueltas favorablemente, por lo que no ha constituido provisiones para cubrir esta contingencia.

Los años 2000 y siguientes aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas. Al cierre del año 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$159,086.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2003</u>				
Cuentas incobrables	82,615	-	-	82,615
Intereses por pagar (1)	4,970	-	4,970	-
Sueldos y beneficios sociales (2)	74,597	1,032,336	1,005,788	101,145
Impuestos por pagar	489,343	1,120,871	1,492,084	118,130
Jubilación patronal (3)	91,478	136,691	-	228,169
Bonificación por desahucio (3)	32,427	-	-	32,427
<u>2002</u>				
Cuentas incobrables	82,615	-	-	82,615
Intereses por pagar (1)	10,394	184,496	189,920	4,970
Sueldos y beneficios sociales (2)	37,542	281,422	244,367	74,597
Impuestos por pagar	77,909	548,491	137,057	489,343
Jubilación patronal (3)	91,478	-	-	91,478
Bonificación por desahucio (3)	32,933	-	506	32,427

(1) Incluido en el rubro Otras cuentas por pagar.

(2) Incluye beneficios de Ley: 13er. y 14to. sueldos, fondos de reserva y otros.

(3) Incluido en la cuenta Beneficios sociales a largo plazo.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En adición a lo mencionado en la Nota 5, el siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2003 y 2002 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y participación accionaria significativa en la Compañía:

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tecnologías Ecológicas de Chile S.A.		
Transferencia recibida de esta relacionada (a)	8,000	-
Talleres y Montajes Andinos S.A.		
Gastos incurridos por la Compañía a nombre de Talleres y Montajes Andinos S.A.	12,127	1,029
Consorcio Santos C.M.I.		
Ventas de productos	409,152	189,443
Préstamo entregado	-	60,000
Intereses pagados	39,640	63,610
Servicios operativos recibidos	793,292	85,695
Gastos incurridos a nombre de la Compañía	72,464	37,282
S.C.A.		
Gastos incurridos por la Compañía a nombre de S.C.A	-	27,049

- (a) Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía mantiene registradas en Otras cuentas por pagar este valor, debido a que desconoce si el mismo corresponde a un dividendo o a desinversión en la mencionada Compañía.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

(Véase página siguiente)

**NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS
RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
S.C.A. (1)	29,959	29,959
Talleres y Montajes Andinos S.A. (TAMOAN) (2)	26,073	13,946
Accionistas	23,434	78,287
C.M.I. Compañía de Montajes Industriales S.A. (3)	<u>1,013</u>	<u>1,013</u>
	<u>80,479</u>	<u>123,205</u>
Cuentas por pagar		
S.C.A. (1)	43,812	-
Consortio Santos C.M.I. (3)	<u>554,064</u>	<u>369,782</u>
	<u>597,876</u>	<u>369,782</u>
Pasivo a largo plazo		
Préstamos de accionistas	<u>716</u>	<u>12,589</u>

- (1) Domiciliada en Estados Unidos de América (USA) y su objeto es realizar cualquier actividad permitida por las leyes del estado de Florida.
- (2) Compañía dedicada a la metalmecánica que se encuentra sin actividad desde 1997.
- (3) Compañías especializadas en el montaje de equipo pesado.

Estos saldos no tienen plazo definido de cobro y/o pago y no devengan intereses, excepto la cuenta por pagar al Consortio Santos C.M.I. que devenga interés a una tasa del 12% anual (2002: 16%).

Los términos y condiciones bajo los cuales se llevaron a cabo las operaciones detalladas precedentemente no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de conmutación actuarial del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, 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 suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. La registración contable del incremento de reserva legal correspondiente al año 2002 por un valor de US\$4,613 y resuelta por la Junta General de Accionistas del 4 de junio del 2003 se encuentra pendiente.

NOTA 13 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS

El siguiente es un detalle de las garantías que mantiene la Compañía a favor de terceros al 31 de diciembre del 2003:

(Véase página siguiente)

NOTA 13 - GARANTIAS Y CONTINGENCIAS
(Continuación)

Emisor		Valor de	Fecha de vigencia	
		la garantía	Desde	Hasta
		US\$		
Buen funcionamiento				
Banco Internacional	Techint International Construction Corp.	39,235	22-Ene-03	20-Abr-04
Banco Internacional	Techint International Construction Corp.	32,574	22-Ene-03	12-Jul-04
Banco Internacional	Techint International Construction Corp.	16,595	22-Ene-03	2-Abr-04
Banco Internacional	Techint International Construction Corp.	2,794	22-Ene-03	14-Jul-04
Banco Internacional	Techint International Construction Corp.	4,915	22-Ene-03	14-Jul-04
Buen uso de anticipo				
Confianza S.A.	Occidental Exploration & Podruction Company	36,350	25-Nov-03	1-Feb-04 (b)
Confianza S.A.	Agip Oil Ecuador	20,160	9-Dic-03	5-Abr-04
Confianza S.A.	Occidental Exploration & Podruction Company	49,570	24-Nov-03	8-Ene-04 (a)
Confianza S.A.	Occidental Exploration & Podruction Company	30,875	24-Nov-03	8-Ene-04 (a)
Confianza S.A.	Petrocomercial	28,429	30-Oct-03	28-Ene-04 (a)
Garantías aduaneras				
Confianza S.A.	Corporación Aduanera Ecuatoriana	60,000	5-Feb-03	5-Feb-04 (b)
Seguros Equinoccial	Corporación Aduanera Ecuatoriana	60,000	14-Feb-03	14-Feb-04 (b)
Confianza S.A.	Corporación Aduanera Ecuatoriana	200,000	19-May-03	19-May-04
Cumplimiento de contrato				
Confianza S.A.	Petrocomercial	42,109	12-Dic-03	11-Mar-04 (b)
Confianza S.A.	José Cartellone Construcciones Civiles S.A.	38,400	15-Nov-03	14-Ene-04 (a)
Confianza S.A.	Consorcio Conduto Procopet	14,590	9-Dic-03	8-Ene-04 (a)
Hipotecarias				
Industria de Acero de los Andes S.A.	Banco de la Producción Produbanco S.A. (1)	239,620	25-Abr-01	6-Nov-04
	Banco Internacional S.A. (1)	216,000	1-Ago-01	Abierta
		<u>1,132,216</u>		

- (a) Garantías que no fueron renovadas al vencimiento.
- (b) Estas garantías fueron renovadas en la fecha de su vencimiento.
- (1) Garantía entregada por préstamos otorgados por dichas entidades financieras. Véase Nota 7.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (26 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.