

1778

Romero & Asociados Grant Thornton 

Industria Acero de los Andes S.A.

Estados Financieros

*Por los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003
con Informe de los Auditores Externos Independientes*

Industria Acero de los Andes S.A.

Estados Financieros

Años Terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003

Indice

Informe de los Auditores Externos Independientes.....	1
Estados Financieros Auditados	
Balances Generales.....	3
Estados de Resultados.....	5
Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas.....	6
Estados de Flujos de efectivo.....	7
Notas a los Estados financieros	8

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas y Directorio de
Industria Acero de los Andes S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Industria Acero de los Andes S.A.** al 31 de Diciembre de 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los Accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Los estados financieros de **Industria Acero de los Andes S.A.** al 31 de Diciembre de 2003 y por el año terminado en esa fecha, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron su informe con fecha 26 de Marzo de 2004. Esta opinión contiene los siguientes asuntos:

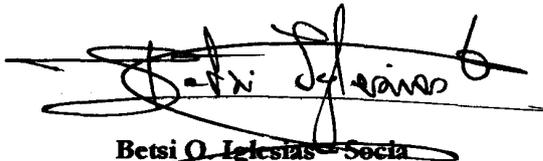
- “Limitaciones en el alcance por no contar con informaciones sobre las inversiones en acciones y registros contables actualizados de los inventarios importados bajo el régimen especial aduanero de depósito industrial.
 - Corrección por parte de la Compañía en el año 2003, de una limitación reportada en el año 2002, sobre las compras realizadas de bienes y servicios.
 - Un párrafo adicional al dictamen que hace referencia al reavalúo de activos fijos efectuada en el año 2003”.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones en los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
 3. La Compañía registra sus ingresos y costos por contratos de construcción, de acuerdo con el método de avance de obra; sin embargo, la aplicación de este método por el año terminado el 31 de Diciembre de 2004 fue inapropiada produciéndose un registro en inventarios en proceso y en ingresos del año por US\$ 284,000, en lugar de contabilizarse los ingresos y los costos y gastos relacionados de cada uno de los proyectos en el período al que corresponden. Debido a este registro, los activos y pasivos corrientes se encuentran sobrestimados en US\$ 1,202,230 y las ventas netas y costos de ventas se encuentran subestimados por el mismo monto.

4. Al 31 de Diciembre de 2004, y por el año terminado en esa fecha, la Compañía no incluye en los estados financieros adjuntos US\$ 180,000 aproximadamente de gastos relacionados con provisiones de cuentas incobrables, inversiones permanentes y otros gastos no contabilizados. Consecuentemente la pérdida neta del año y las pérdidas acumuladas a esa fecha, se encuentran subestimadas en dicho monto.

5. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los asuntos mencionados en los párrafos 3 y 4, los estados financieros de 2004, mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Industria Acero de los Andes S.A.**, al 31 de Diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

Romero & Asociados

SC - RNAE No. 056



Betsi O. Iglesias - Socia

RNC No. 21333


Sandra L. Merizalde - Gerente
RNC No. 22019

30 de Marzo de 2005, excepto por lo mencionado en las *Notas 15 y 16* que es de fecha 8 de Junio de 2005

Quito, Ecuador

	31 de Diciembre de	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Pasivos y patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiro bancario	\$ 45,836	\$ -
Porción corriente de obligaciones financieras a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	466,212	237,026
Cuentas por pagar <i>(Nota 7)</i>	2,372,273	1,555,019
Anticipos de clientes	1,405,020	1,321,499
Pasivos acumulados <i>(Nota 8)</i>	48,742	101,145
Total pasivos corrientes	4,338,083	3,214,689
Obligaciones financieras a largo plazo <i>(Nota 9)</i>	184,886	339,718
Reserva para jubilación patronal <i>(Nota 10)</i>	266,941	260,596
Patrimonio de los accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 11)</i>	120,000	120,000
Reserva legal	15,832	10,748
Reserva de capital	711,347	711,347
Reserva por valuación	2,237,482	2,279,882
Pérdidas acumuladas	(612,425)	(212,515)
Total patrimonio de los accionistas	2,472,236	2,909,462
Total pasivos y patrimonio de los accionistas	\$ 7,262,146	\$ 6,724,465

Véanse las notas adjuntas.

Industria Acero de los Andes S.A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas <i>(Nota 12)</i>	\$ 6,336,066	\$ 7,675,761
Ingresos provenientes de la aplicación de la NEC relativo a contratos de construcción	284,075	175,175
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	<u>(5,478,700)</u>	<u>(6,778,499)</u>
Utilidad bruta	1,141,441	1,072,437
Gastos de administración y ventas <i>(Nota 12)</i>	<u>(1,420,018)</u>	<u>(893,060)</u>
(Pérdida) Utilidad en operaciones	(278,577)	179,377
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses, neto	(154,012)	(107,307)
Otros, neto	<u>(4,637)</u>	<u>44,289</u>
	(158,649)	(63,018)
(Pérdida) Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	(437,226)	116,359
Participación de trabajadores <i>(Nota 13)</i>	-	(17,454)
Impuesto a la renta <i>(Nota 13)</i>	-	<u>(48,067)</u>
	-	(65,521)
(Pérdida) Utilidad neta del año	<u>\$ (437,226)</u>	<u>\$ 50,838</u>
 (Pérdida) Utilidad neta por acción	 <u>\$ (3.64)</u>	 <u>\$ 0.002</u>

Véanse las notas adjuntas.

Industria Acero de los Andes S.A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Valuación	Pérdidas Acumuladas	Total
	<i>(US Dólares)</i>					
Saldos al 31 de Diciembre de 2002	\$ 120,000	\$ 10,748	\$ 711,347	\$ -	\$ (263,353)	\$ 578,742
Revalorización de activos fijos	-	-	-	2,279,882	-	2,279,882
Utilidad neta del año	-	-	-	-	50,838	50,838
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	120,000	10,748	711,347	2,279,882	(212,515)	2,909,462
Apropiación	-	5,084	-	-	(5,084)	-
Venta de activos fijos revaluados	-	-	-	(42,400)	42,400	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(437,226)	(437,226)
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	\$ 120,000	\$ 15,832	\$ 711,347	\$ 2,237,482	\$ (612,425)	\$ 2,472,236

Véanse las notas adjuntas.

Industria Acero de los Andes S.A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el 31 de Diciembre de	
	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Flujos de efectivo en actividades de operación:		
(Pérdida) Utilidad neta del año	\$ (437,226)	\$ 50,838
Ajustes por:		
Depreciación de activos fijos	420,907	194,788
Valor residual en bajas/ventas de activos fijos	34,839	-
Provisión de ingresos	(284,075)	(175,175)
Provisión de pasivos acumulados	48,742	-
Amortización de otros activos	-	20,302
Provisión de jubilación patronal	13,925	136,691
Efectivo (utilizado en) proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el capital de trabajo:	(202,888)	227,444
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(830,511)	311,528
Disminución de inventarios	281,717	96,335
Disminución (aumento) de gastos anticipados	22,410	(25,523)
Disminución de otros activos	114	14,548
Aumento (disminución) de cuentas por pagar	687,590	(506,324)
(Disminución) de pasivos acumulados	(101,145)	(344,665)
(Disminución) de jubilación patronal	(7,580)	-
	\$ (150,293)	\$ (226,657)
Flujos de efectivo en actividades de inversión:		
Compra de activos fijos	(101,610)	(132,604)
Inversiones permanentes	9,515	-
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	(92,095)	(132,604)
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:		
Variación de obligaciones financieras	74,354	89,711
Variación de préstamos de accionistas	-	(11,873)
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	74,354	77,838
(Disminución) neta de caja y bancos	(168,034)	(281,423)
Caja y bancos al inicio del año	133,616	415,039
Caja y bancos al final del año	\$ (34,418)	\$ 133,616

Véanse las notas adjuntas

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 2004 y 2003

1. Operaciones

Industria Acero de los Andes S.A. se constituyó el 24 de Abril de 1974 y su principal actividad consiste en la fabricación y comercialización (bajo pedido) de calderas, intercambiadores de calor, condensadores, evaporadores, tanques de presión de gas, silos, tanques para almacenamiento de hidrocarburos y en general equipos para la industria de la construcción metalmecánica.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos, que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador, no requieren que los estados financieros incluyan el registro de un activo o pasivo por el impuesto a la renta diferido, sobre las diferencias temporales entre los importes de activos y pasivos consignados en la declaración del impuesto a la renta y aquellos importes establecidos por los principios de contabilidad generalmente aceptados, tal como es requerido por las normas internacionales de contabilidad.

Caja y Bancos

Caja y bancos están definidas como caja y depósitos en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor.

Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar clientes, las cuales generalmente tienen 30 días de plazo, son reconocidas y registradas al monto original de la factura.

Inventarios

Materias primas y materiales, están registrados al costo promedio de adquisición, el mismo que no excede el valor de mercado.

Los productos en proceso incluye los costos de materia prima y materiales, mano de obra y costos indirectos de producción; más la utilidad proporcional estimada devengada al cierre del ejercicio de acuerdo con la nota de reconocimiento de ingresos, la cual se registra con crédito a la cuenta de ingresos provenientes de la aplicación de la NEC 15, contratos de construcción, como resultados del año.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Activos Fijos

Están registrados al costo de adquisición más el reavalúo realizado por un perito independiente en el año 2003. El costo de los activos es depreciado de acuerdo con el método de línea recta, en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5%
Instalaciones industriales	10%
Maquinaria y equipo	10%
Vehículos	20%
Equipo de computación	20% y 33%
Muebles y enseres y equipos	10%

El gasto por depreciación de los activos se registra en los resultados del año, como costo de ventas.

Inversiones Permanentes

Las inversiones en acciones se registran al costo de adquisición.

Obligaciones Financieras

Las obligaciones financieras están registradas al costo, considerando que fueron recibidas e incluyen los cargos asociados con la adquisición de estas obligaciones. Las garantías entregadas se encuentran adecuadamente reveladas.

Costo de Financiamiento

Los costos de financiamiento producidos durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003 se registran como gastos del período en el que se devenga.

Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar por compras, las cuales normalmente tienen un plazo de 30 días, son registradas al costo, el cual es el valor razonable considerando que serán pagadas en el futuro por bienes y servicios recibidos.

Pasivos Acumulados

Son reconocidos cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o por contrato), como resultado de un evento pasado.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva para Jubilación Patronal

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 de la reserva matemática determinada por un actuario consultor independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con disposiciones legales vigentes. La base utilizada consideró una tasa de interés actuarial del 4%, el salario mínimo vital de US\$ 4 y la tabla de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidas en las tablas de actividad y pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Al 31 de Diciembre de 2004 y 2003 la Compañía incluyó en el estado de resultados el 100% del cálculo efectuado anualmente por el actuario, como provisión.

Provisión para Desahucio

Representa la provisión determinada por un actuario independiente para atender la bonificación, que en caso de renuncia voluntaria o despido intempestivo, el empleador pagará al trabajador el equivalente al veinticinco por ciento de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma empresa o empleador, de acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador.

A partir del año 2003, la Administración de la Compañía decidió no efectuar esta provisión.

Pérdidas Acumuladas

De conformidad con disposiciones legales vigentes, las pérdidas de la Compañía originadas en años anteriores y sujetas a la aprobación por parte de las autoridades fiscales, podrán ser amortizadas dentro de los cinco ejercicios siguientes a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que no sobrepase del 25% de la utilidad obtenida.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código del Trabajo del Ecuador, la Compañía debe distribuir entre sus trabajadores el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado como gasto del período en que se devenga. Ver *Nota 13*.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada en la *Nota 13*. Este tributo es registrado como gasto del período en que se devenga.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria no menor del 10% de la utilidad líquida anual para la constitución de la reserva legal, hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas.

Reserva de Capital

Registra los efectos de los ajustes realizados de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad, para la conversión de los estados financieros en sucres a US Dólares, realizada al 31 de Marzo de 2000.

El saldo de esta cuenta podrá ser utilizado para aumentos de capital en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas o simplemente para compensar pérdidas.

Reserva por Valuación

Registra los efectos netos de los avalúos realizados por peritos independientes a los activos fijos. El saldo de esta cuenta podrá ser objeto de capitalización, compensación de pérdidas o devolución en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para cancelar el capital suscrito no pagado.

(Pérdida) Utilidad neta por Acción

La (pérdida) utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

Reconocimiento de Ingresos

Los ingresos de los proyectos que son iniciados y culminados durante el 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 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 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.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Transacciones con Partes Relacionadas

Las transacciones con partes relacionadas (accionistas y compañías relacionadas) se registran considerando los términos pactados entre las partes. Las cuentas por cobrar y por pagar están adecuadamente reveladas, considerando su origen.

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	<i>(US Dólares)</i>	2003
Cientes	\$	1,497,117	\$ 670,443
Accionistas		22,624	80,479
Impuesto al valor agregado		10,542	103,945
Impuestos anticipados		158,569	102,874
Anticipos a proveedores		220,738	20,116
Empleados		21,301	26,031
Provisión para incobrables		(3,932)	(82,615)
	\$	<u>1,926,959</u>	\$ <u>921,273</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables por el año terminado el 31 de Diciembre de 2004, es como sigue:

	2004
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 82,615
Castigos	<u>(78,683)</u>
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	<u>\$ 3,932</u>

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

4. Inventarios

Los inventarios al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004		2003
	<i>(US Dólares)</i>		
Materias primas y materiales	\$ 750,056	\$	1,003,039
Productos en proceso	1,486,305		1,164,220
En tránsito	1,269		30,003
	\$ 2,237,630	\$	2,197,262

5. Activos Fijos

El movimiento de los activos fijos, por los años terminados el 31 de Diciembre, es como sigue:

	Saldos al 31 de Diciembre de 2003	Adiciones	Bajas/ Ventas	Transferen- cias	Saldos al 31 de Diciembre de 2004
	<i>(US Dólares)</i>				
Terrenos	\$ 750,000	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 750,000
Edificios	1,188,190	16,372	-	43,055	1,247,617
Instalaciones industriales	353,833	-	-	-	353,833
Maquinaria y equipo	1,889,737	30,358	-	-	1,920,095
Vehículos	92,168	32,500	(42,400)	-	82,268
Equipo de computación	112,512	2,544	-	-	115,056
Muebles, enseres y equipos	72,550	3,203	-	-	75,753
Construcciones en curso	26,422	16,633	-	(43,055)	-
Depreciación acumulada	(1,134,967)	(420,907)	7,561	-	(1,548,313)
	\$ 3,350,445	\$ (319,297)	\$(34,839)	\$ -	\$ 2,996,309

Las oficinas administrativas de la Compañía se encuentran en garantía de préstamos concedidos por Produbanco, para lo cual se ha constituido hipoteca abierta a favor del banco. (Ver Nota 14).

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Inversiones permanentes

Inversiones permanentes al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	Valor en libros		Porcentaje de participación
	2004	2003	
	<i>(US Dólares)</i>		
Tecnológicas Ecológica de Chile S.A.	\$ 37,020	\$ 45,000	45%
La Cemento Nacional C.A.	269	269	0.00037%
Otros	9,419	10,954	
	\$ 46,708	\$ 56,223	

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores	\$ 794,385	\$ 886,250
Relacionadas	1,507,996	597,876
Accionistas	37,390	-
Retenciones de impuesto a la renta	20,183	69,355
Otros	12,319	1,538
	\$ 2,372,273	\$ 1,555,019

(espacio en blanco)

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Pasivos Acumulados

El movimiento de los pasivos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 2004, es como sigue:

	Beneficios Sociales	Participación de Trabajadores	Impuesto a la Renta	Total
	<i>(US Dólares)</i>			
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 35,624	\$ 17,454	\$ 48,067	\$ 101,145
Provisiones	139,933	-	-	139,933
Pagos	(126,815)	(17,454)	(48,067)	(192,336)
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	<u>\$ 48,742</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 48,742</u>

9. Obligaciones Financieras a Largo Plazo

Las obligaciones financieras a largo plazo al 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Produbanco:		
Con vencimiento de capital e interés a partir del 1 de Abril de 2001, a una tasa de interés del 13% anual	\$ -	\$ 55,660
Banco Internacional:		
Con vencimiento de capital e interés a partir del 1 de Agosto de 2003, a una tasa de interés del 13% anual	339,717	521,084
Con vencimiento de capital e interés a partir del 22 de Enero de 2004, a una tasa de interés del 13% anual	172,082	-
Con vencimiento de capital e interés a partir del 20 de Abril de 2004, a una tasa de interés del 13% anual	139,299	-
Porción corriente	(466,212)	(237,026)
	<u>\$ 184,886</u>	<u>\$ 339,718</u>

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

9. Obligaciones Financieras a Largo Plazo (continuación)

Los vencimientos de capital e intereses por año, son como sigue:

<u>Año</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
2004	-	298,454
2005	511,542	238,553
2006	190,154	139,156

10. Reserva para Jubilación Patronal

El movimiento de la reserva para jubilación patronal por el año terminado el 31 de Diciembre, es como sigue:

	<u>Jubilación Patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
	<i>(US Dólares)</i>		
Saldos al 31 de Diciembre de 2003	\$ 227,876	\$ 32,720	\$ 260,596
Pagos	(7,580)	-	(7,580)
Provisiones	13,925	-	13,925
Saldos al 31 de Diciembre de 2004	\$ 234,221	\$ 32,720	\$ 266,941

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre 2004 y 2003 el capital pagado consiste de 30,000,000 de acciones ordinarias de US\$ 0.004 cada una.

(espacio en blanco)

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

12. Transacciones con Partes Relacionadas

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas durante los años terminados el 31 de Diciembre, consisten de lo siguiente:

	2004	2003
	<i>(US Dólares)</i>	
Ingresos:		
Consortio Santos CMI S.A.	\$ 481,765	\$ 409,152
Costos :		
Consortio Santos CMI S.A.		
Operacionales	1,822,788	793,292
Intereses	-	39,640
Reembolso de gastos:		
Consortio Santos CMI S.A.	-	72,464
Talleres y Montajes Andinos S.A.	-	12,127
Gastos:		
Directores y Accionistas:	134,400	-

13. Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta

Para propósitos de la determinación de la base imponible para el cálculo de la participación de trabajadores e impuesto a la renta, la Compañía sumó gastos no deducibles tributariamente por US\$ 191,553 (US\$ 157,452 en 2003), para el año 2003, amortizó pérdidas de años anteriores por US\$ 64,089. Por los resultados obtenidos durante el año terminado el 31 de Diciembre de 2004, la Compañía no calculó y pagó la participación de trabajadores y el impuesto a la renta.

Durante los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003, la tarifa del impuesto a la renta fue del 25%.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen la facultad de revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad de revisar la declaración de impuesto a la renta, por los años terminados el 31 de Diciembre de 1992 a 2001, ha prescrito.

Industria Acero de los Andes S.A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

14. Garantías

Un resumen de las garantías vigentes al 31 de Diciembre es como sigue:

<u>Tipo de Garantía:</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<i>(US Dólares)</i>	
Garantías entregadas a clientes:		
Buen funcionamiento	\$ -	\$ 96,113
Seriedad de oferta	2,400	-
Buen uso de anticipo	107,310	165,384
Cumplimiento de contrato	94,775	95,099
Garantías Aduaneras	320,000	320,000
Garantías entregadas a instituciones financieras:		
Hipotecarias	455,620	455,620

15. Contingencias

Al 31 de Diciembre de 2004, la Compañía mantiene los siguientes asuntos contingentes en su contra:

- Con fecha 7 de Abril de 2005, la Compañía ha recibido una determinación de la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE, sobre los valores reportados en los informes de auditoría sobre el Régimen Aduanero de Depósito Industrial, en la que se establece el pago por contravenciones y por faltas reglamentarias, las cuales ascienden aproximadamente a US\$ 59,000. Así como la nacionalización de los saldos de mercaderías mantenidas en el depósito industrial al 31 de Diciembre de 2004 y la nacionalización o reexportación de los desperdicios generales en el período del 1 de Julio al 31 de Diciembre de 2003 y del 1 de Enero al 30 de Junio de 2004. La Compañía no ha incluido ningún pasivo relacionado con esta contingencia.

16. Eventos Subsecuentes

Con fecha 8 de Junio de 2004 la Junta General Ordinaria de Accionistas resolvió autorizar el incremento de capital en la suma de US\$ 3,000,000. A la fecha de emisión de este informe los trámites para este incremento de capital se encuentran en proceso.

Audidores Independientes

Julio 1, 2005

No. Expediente: 1778

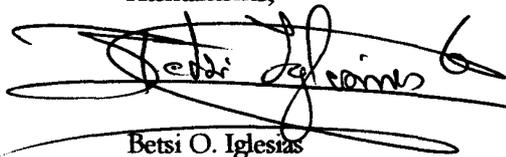
Señor
Superintendente de Compañías
Ciudad

De mis consideraciones:

Para dar cumplimiento con disposiciones legales relativas a la obligatoriedad de Auditoría Externa, adjunto, sírvase encontrar una copia de los estados financieros e Informe de los Auditores Externos Independientes de Industria Acero de los Andes S.A., por los años terminados el 31 de Diciembre de 2004 y 2003.

Sin otro particular por el momento aprovecho la oportunidad para enviarle un cordial saludo.

Atentamente,



Betsi O. Iglesias
Socia

c.c.: file
Adj: lo indicado