

Quito, 20 de Mayo del 2003

DICTAMEN DE AUDITORIA EXTERNA

A LOS SEÑORES ACCIONISTAS DE LA COMPAÑIA

“ACERO COMERCIAL ECUATORIANO S.A.”

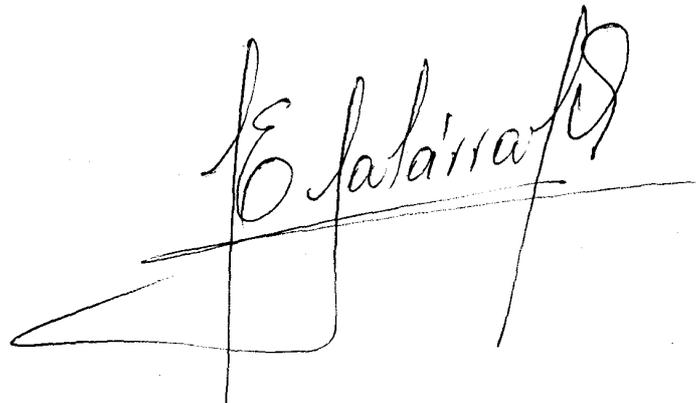
Habiendo sido ratificado en calidad de auditor externo independiente para el ejercicio económico del 2003, me permito presentar a consideración de ustedes mi opinión y es la de que los estados financieros, que se anexan, presentan razonablemente la posición financiera de Acero Comercial Ecuatoriano S.A. al 31 de Diciembre del 2003.

La auditoría fue efectuada de acuerdo con normas generalmente aceptadas. Tales normas requieren que se planifique y realice el trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad de que los estados financieros están exentos de errores y no contengan exposiciones inexactas de carácter significativo. Una auditoría comprende, también el examen basándose en pruebas, de evidencias que respaldan los importes y las informaciones reveladas en los estados financieros. Una auditoría, tiene por objeto una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la administración de la sociedad, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que esta auditoría constituye una base razonable para fundamentar mi opinión

En mi opinión, los mencionados estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de la compañía al 31 de Diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones y el flujo de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

Dejo constancia que, los estados financieros auditados son de exclusiva responsabilidad de los administradores de la compañía.

Los principios contables a los que hago referencia, han sido aplicados uniformemente y con sujeción a las disposiciones legales vigentes para este ejercicio 2003.





ACERO COMERCIAL

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003.

SITUACION FINANCIERA.

En este ejercicio económico, la compañía sigue soportando la aplicación del dólar como moneda nacional, procedimiento que en el país afecta a toda la población por lo que, como consecuencia se produce una recesión económica total y en especial influye en las industrias y el comercio en general, con el esfuerzo realizado por la administración obtiene una disminución en sus ventas del 4% que, comparado con el año anterior que tuvo un aumento del 57%, en relación al 2001 hay una diferencia en este ejercicio de menos el 53%, relación comparativa porcentual, en valores comparado con el año 2002 hay una diferencia en menos de 320,368.76, a pesar de tratarse de productos que tienen que ver con la construcción y la industria, que en este año han venido a la baja. La utilidad de operación y resultados en relación al año anterior también por el aumento en el costo de ventas, gastos generales, depreciaciones, provisión para la jubilación patronal y otros menores.

Del estudio integral de sus estados financieros, a pesar de mantener la amortización de sus obligaciones a largo plazo por la diferencia de cambio tanto de cobranzas, como del préstamo de Burgos Finance por los años 96 - 98 y 99, se llega a la conclusión de que la situación financiera de la compañía intervenida, se la puede considerar como muy buena.

En este ejercicio al 31 de Diciembre del 2003 se revierte el préstamo de Burgos Finance del pasivo a largo plazo, al pasivo a corto plazo, por tener sus vencimientos en el año 2004.



RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS

CONTABLES MAS SIGNIFICATIVOS.

PREPARACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.

Los estados financieros de la sociedad, han sido preparados sobre la base de la convención del costo histórico neto de compra a sus proveedores tanto locales, como del exterior por sus importaciones, manteniendo este costo real, el mismo que permite una muy buena valoración de sus inventarios.

En lo referente al estado de situación, en las cuentas demostradas en el mismo, se encuentran discrepancias tanto en clientes, como en proveedores, toda vez que la empresa emplea el procedimiento de confirmar el resultado en el estado de situación, mediante la diferencia entre saldos deudores y acreedores, sistema que en todos los años intervenidos se ha recomendado se lo haga por valores netos, desgraciadamente el sistema computarizado de contabilidad no permite demostrar por separado los saldos tanto deudores como acreedores y este método lleva a disminuir el total del activo corriente, como del pasivo corriente pero en todo caso no hay una incidencia para el cálculo del 15% para trabajadores como para el 25% de pago del impuesto a la renta de la compañía, todas las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio, demuestran los valores netos, que ya no están sujetos a cambios por devaluación o inflación, a pesar de que esta última persiste en nuestro país, desde luego con una tendencia a la baja.

Como es costumbre, me permito anexar los estados financieros de pérdidas y ganancias y de situación comparativos entre los años 2002 y 2003, respetando los presentados por la administración. En el estado de evolución del patrimonio se presenta en forma clara el movimiento de las cuentas patrimoniales y su real posición al 31 de Diciembre del 2003. En este año se realiza un aumento de capital por el valor de 950,000.00 dólares, tomados de la utilidad obtenida del año 2002, aumento realizado mediante escritura realizada en la Notaria Décimo Quinta del cantón Quito del Dr. Antonio Vaca Ruilova e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito bajo el número 2135, del Tomo 134 del 14 de julio del 2003.

A C T I V O.

DISPONIBLE

Para la comprobación y verificación, se aplica el diseño trazado, el mismo que consiste en partir de los saldos del año anterior y luego al estudio y seguimiento de los soportes contables que respaldan los movimientos y la aplicación de los mismos sean correctamente jornalizados, tomando en consideración que se trata del efectivo que por las ventas al contado, pago de clientes y otros conceptos no desvirtuen la naturaleza de los mismos. En el caso de los bancos se tuvo el cuidado de controlar en los auxiliares respectivos, los depósitos, notas de débito y crédito y cheques girados, correspondan a los soportes contables respectivos y no exista dudas en el movimiento y jornalización, comprobando que sean por razones estrictas y propias de la marcha de la compañía. Por el tiempo transcurrido se respeta la reconciliación realizada de bancos por la empresa y que se confirma por haber aceptado dichos saldos bancarios.

	QUITO	GUAYAQUIL
CAJA CHICA		
Debidamente comprobado con el arqueo realizado por la administración.	9,965.08	9,191.26
BANCOS		
Pacífico	15,328.15	5,839.64
Pichincha	34,939.43	0.00
Produbanco	11,806.02	0.00
Bolivariano	163,664.21	602.65
Bolivariano – Ahorros	0.00	258,879.04
Pichincha – Diners	32,633.52	0.00
MM Jaramillo Arteaga	4,266.88	0.00
Inversiones Temporales MM Jaramillo	158.60	0.00

BANCOS DEL EXTERIOR	QUITO	GUAYAQUIL
UBS Paine Webber	9,729.61	0.00
Inversiones en UBS Paine Webber	500,022.00	0.00

EXIGIBLE A CORTO PLAZO

Por la importancia de este rubro, se aplica el diseño apropiado para la constatación y revisión de todo el activo exigible a corto plazo, remitiéndose a los saldos del año anterior en los auxiliares de la contabilidad, luego, mediante el control de los soportes contables vinculados con las transacciones respectivas y su jornalización se prueba que esté de acuerdo con los movimientos del período, todo el trabajo se lo efectúa por el sistema de muestreo, constatando que sean propios de la actividad de la compañía, respetando los saldos constantes en el Estado de Situación presentado por la compañía.

VARIOS DEUDORES – CLIENTES	QUITO	GUAYAQUIL
Cientes	661,463.54	240,391.91
Diners Club	9,550.86	0.00
Visa	2,254.36	-54.50
Master Card	520.98	0.00
American Express	-44.76	0.00
Filancard	0.00	999.45

RESERVA PARA INCOBRABLES

Incluye provisión este año.	-23,684.93	-7,175.22
-----------------------------	------------	-----------

PRESTAMOS A EMPLEADOS

Debidamente comprobado con los soportes contables de los préstamos autorizados por la administración y sus abonos descontados en los roles de pago se ratifican.

Saldos al 31-12-03	64,217.60	21,974.97
Gerencia	183,823.77	0.00
Reversión de Cuentas, arreglado en enero 2004		

	QUITO	GUAYAQUIL
Deudores Plastigama	13,579.77	0.00
Anticipo a Proveedores	0.00	3,867.00
Anticipo Impuesto a la Renta	42,346.93	0.00
Retenciones en la Fuente	51,801.84	0.00
Depósitos en Garantía Seguros	262.20	1,828.60

ACTIVO REALIZABLE.

Para la comprobación y control de este activo realizable, se diseña sobre la base del seguimiento, comenzando con los saldos del año anterior y añadiendo los movimientos propios del período que se interviene, todo el trabajo con la verificación de los soportes contables como son las facturas por compras locales y las importaciones del exterior con las liquidaciones de prorrateo de las facturas respectivas, luego, las devoluciones de compras, de inmediato, las ventas con las facturas de venta, bonificaciones con notas de crédito, en otros casos por las diferencias al facturar, notas de débito por los causales en esta clase de negocio, todo el trabajo se realiza por el sistema de muestreo en los auxiliares que mantiene la empresa por cada artículo.

INVENTARIOS	QUITO	GUAYAQUIL
Inventario Final	1'976,739.67	1,194,510.19

MERCADERIAS EN TRANSITO.

Para verificar y controlar este rubro se procede sobre la base de los soportes contables de acuerdo la avance de las importaciones, que se realiza en las respectivas carpetas y auxiliares.

Debidamente comprobado	192,401.42	0.00
------------------------	------------	------

CARGOS DIFERIDOS

Debidamente comprobados:

Eurocopia.	275.72	0.00
Ecuatoriano Suiza	1,993.42	0.00
José Vallejo – viáticos	340.00	0.00
M. Flores – mantenimiento	935.00	0.00
N. Bastidas	3.00	0.00
Dr. Ramirez para Municipio	500.00	0.00
Celulares	134.47	0.00
Enerpac	1,700.00	0.00



ACERO COMERCIAL

Cheques robados	621.44	0.00
W. Leiva gastos por liquidar	100.00	0.00
Préstamos IESS	0.00	19.81



ACTIVO FIJO - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO.

Para la comprobación, control y verificación de este activo fijo, se realiza sobre la base del seguimiento de los saldos del año anterior, especialmente en los cuadros que mantiene la compañía, en los cuales se demuestra en forma particular y unitaria por cada uno de los mismos, de manera precisa y clara.

Por cada rubro se demuestra en el estado de situación ajustado comparativo, razón por la cual no se hace constar en esta explicación, por que sería duplicar los conceptos.

La depreciación en este ejercicio, como es costumbre, lo realiza con los porcentajes establecidos en el Reglamento de la Ley de Control Tributario Interno. El valor de la depreciación es cargado a los resultados del año.

Los gastos que demanda el buen servicio y funcionamiento de los activos fijos, son debitados a los resultados del período y se los considera normales por la naturaleza de los mismos y de la compañía.

En el balance general presentado se demuestra por cada rubro en forma clara el costo acumulado menos la depreciación y el valor residual por lo que no se detalla en este dictamen

En este año se hace una reversión de cuentas de muebles y enseres a equipos de computación incluyendo la depreciación acumulada y que se ve claramente en el estado de situación, y en esta cuenta hay compras por 12,049.98 en Quito y en Guayaquil por 3,876.02.



ACERO COMERCIAL

DIFERENCIAL CAMBIARIO	QUITO	GUAYAQUIL
Cobranzas del Exterior 96, 98, 99	198,425.41	0.00
Amortización	<u>-111,394.49</u>	
Valor Residual	87,030.92	
Préstamos del Exterior 96, 98, 99	1'896,514.13	0.00
Amortización	<u>-1'424,272.65</u>	
Valor Residual	472,241.48	

INVERSIONES EN OTRAS COMPAÑIAS

Se trata de la inversión en otra sociedad que viene de muchos años anteriores que se ratifica.

SERMACO S.A.	3,391.20	0.00
--------------	----------	------



ACERO COMERCIAL

P A S I V O

EXIGIBLE CORTO PLAZO

Para la verificación y control de este pasivo a corto plazo, se toma en consideración los saldos del año anterior sobre la base de los auxiliares que mantiene la empresa en su contabilidad, luego, mediante los soportes contables que tienen estrecha relación con el movimiento de estas cuentas durante este período, y, las jurnalizaciones correspondientes, se constata que todas las operaciones están en conformidad con la naturaleza de las mismas y el fin de la compañía que es el comercio. Los comprobantes examinados son: facturas de proveedores, devoluciones de compras y los abonos que realiza la empresa.

Igual estudio y comprobación merecieron todas las demás cuentas que están como pasivo exigible a corto plazo que se ratifican.

PROVEEDORES	QUITO	GUAYAQUIL
Locales	85,718.97	13,687.19
RETENCIONES		
Retención I.V.A. Proveedores	4,016.28	574.94
Impuesto al Valor Agregado	22,808.33	0.00
Retenciones en la Fuente	2,410.23	486.95
Retención Impuesto Renta Empleados	1,686.20	797.54
PROVISION PRESTACIONES SOCIALES		
Provisión de los décimos sueldos y del fondo de reserva que se pagan en diferentes fechas.	6,639.02	6,570.00
PRÉSTAMOS BURGOS & INVESTMENT		
Valor revertido del pasivo a largo plazo, al pasivo a corto plazo, con los siguientes vencimientos:		
Vence 26 – 11 –2004	1'000,000.00	0.00
Vence 03 – 12- 2004	1'000,000.00	0.00



ACERO COMERCIAL

APORTES Y OTROS I.E.S.S.	QUITO	GUAYAQUIL
Aportes y descuentos de préstamos IESS.	7,904.20	953.31
Fondo de Cesantía	1,398.68	0.00
Fondo de Reserva	13,798.23	7,013.40
GASTOS POR PAGAR		
Teléfono, luz, internet	4,776.03	0.00
INTERESES DEVENGADOS		
Provisión préstamo Burgos sobre 1'000.000 al 9.50% 66 días	17,416.67	0.00
Provisión 9.50% en 28 días préstamo 1'000.000 Burgos	7,388.89	0.00
MULTAS Y ATRASOS		
Para revertir a sus trabajadores.	3,576.63	58.86



ACERO COMERCIAL

PASIVO A LARGO PLAZO

JUBILACION PATRONAL

Realizado por Cálculo Actuarial:

Saldo al 31 – 12 – 02	185,923.00	146,412.00
Pagos durante año 2003	- 18,487.11	- 10,920.64
Diferencia cálculo al 31 – 12 – 02	<u>89,835.11</u>	<u>83,239.64</u>
Saldo al 31 – 12 – 02	<u>257,271.00</u>	<u>218,731.00</u>



A. A. T.

ACERO COMERCIAL

PATRIMONIO.

Las cuentas que forman parte del rubro patrimonio fueron sometidas al estudio y verificación de cada una de las mismas, mediante el seguimiento de los saldos del año anterior y que queda demostrado en el estado de evolución del patrimonio que se añade a este dictamen, en este ejercicio se realiza el aumento de capital por 950,000 dólares tomados de la utilidad del año 2002 y que se lo realiza en la Notaria Décimo Quinta del cantón Quito del Dr. Antonio Vaca Ruilova e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Quito bajo el número 2135, del Tomo 134 del 14 de julio del 2003.

CUMPLIMIENTO DE LAS OBLIGACIONES TRIBUTARIAS.

Bajo mi responsabilidad personal declaro que, la compañía auditada, durante todo el período económico de 2003, ha dado fiel cumplimiento con todas y cada una de sus obligaciones tributarias, tomando en consideración que en calidad de contribuyente especial está controlada la compañía directamente por el Servicio de Rentas Internas en forma diaria.

Dejo constancia que, en lo concerniente con los estados financieros presentados por la compañía, están en conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad, con detalles en que los accionistas pueden ver y apreciar todo el movimiento del ejercicio económico del 2003.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO ANALITICO

ACERO COMERCIAL ECUATORIANO S.A.

DESCRIPCION	31/12/02	31/12/03	AUMENTO VALOR	%	DISMINUCION VALOR	%
ACTIVO						
DISPONIBLE						
Caja	144,744.04	19,156.34	0.00	0%	125,587.70	87%
Bancos Nacionales	246,802.77	527,959.54	281,156.77	114%	0.00	0%
Dresner Bank	670,896.71	0.00	0.00	0%	670,896.71	100%
UBS Paine Webber	0.00	9,729.61	9,729.61	100%	0.00	0%
INVERSIONES						
Acciones Otras Empresas	3,391.20	3,391.20	0.00	0%	0.00	0%
Inversiones Temporales	898.74	500,180.60	499,281.86	55554%	0.00	0%
EXIGIBLE A CORTO PLAZO						
Clientes	755,372.67	901,855.45	146,482.78	19%	0.00	0%
-Reserva para Incobrables	-22,544.96	-30,860.15	8,315.19	37%	0.00	0%
Retenciones en la Fuente	53,670.05	51,801.84	0.00	0%	1,868.21	3%
Retenciones I.V.A.	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
Préstamos Empleados	46,959.52	86,192.57	39,233.05	84%	0.00	0%
Cuentas por Cobrar Gerencia	42,048.60	183,823.77	141,775.17	337%	0.00	0%
Anticipo Impuesto Renta	93,286.18	42,346.93	0.00	0%	50,939.25	55%
Deudores Tarjetas de Crédito	0.00	13,226.39	13,226.39	100%	0.00	0%
Deudores Plastigama	0.00	13,579.77	13,579.77	100%	0.00	0%
Anticipo Proveedores	0.00	3,867.00	3,867.00	100%	0.00	0%
REALIZABLE (Inventarios)						
Mercaderías Inventario	2,693,618.20	3,171,249.86	477,631.66	18%	0.00	0%
Pedidos en Tránsito	234,134.06	192,401.42	0.00	0%	41,732.64	18%
Depósitos Previos	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
FIJO DEPRECIABLE						
Edificios	281,893.11	281,893.11	0.00	0%	0.00	0%
Depreciación Acumulada	-194,822.72	-208,114.78	13,292.06	7%	0.00	0%
Instalaciones	81,427.76	81,427.76	0.00	0%	0.00	0%
-Depreciación Acumulada	-30,868.94	-38,144.97	7,276.03	24%	0.00	0%
Muebles y Enseres	362,350.48	88,484.26	0.00	0%	273,866.22	76%
-Depreciación Acumulada	-257,388.89	-63,595.17	0.00	0%	193,793.72	75%
Vehículos	87,538.28	87,524.68	0.00	0%	13.60	0%
-Depreciación Acumulada	-66,954.62	-74,434.87	7,480.25	11%	0.00	0%
Equipo de Computación	0.00	294,726.42	294,726.42	100%	0.00	0%
-Depreciación Acumulada	0.00	-241,954.90	241,954.90	100%	0.00	0%
FIJO NO DEPRECIABLE						
Terrenos	105,136.91	105,136.91	0.00	0%	0.00	0%
CARGOS DIFERIDOS						
Cargos Diferidos	16,752.51	6,622.86	0.00	0%	10,129.65	60%
Depósitos en Garantía	265.62	2,090.80	1,825.18	687%	0.00	0%
Dif. Camb. Cobranz. 96/98/99	198,425.41	198,425.41	0.00	0%	0.00	0%
-Amortización	-91,551.94	-111,394.49	19,842.55	22%	0.00	0%
Dif. Camb. Prestam. 96/98/99	1,896,514.13	1,896,514.13	0.00	0%	0.00	0%
-Amortización	-1,093,621.24	-1,424,272.65	330,651.41	30%	0.00	0%
Impuesto Renta Años Anteriores	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
Impuesto Renta Exceso Año 2000	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
TOTAL ACTIVO	6,258,373.64	6,570,836.65	312,463.01	5%	0.00	0%

G.G.
A.A.T.

ESTADO DE SITUACION COMPARATIVO ANALITICO

ACERO COMERCIAL ECUATORIANO S.A.

DESCRIPCION	31/12/02	31/12/03	AUMENTO VALOR	%	DISMINUCION VALOR	%
P A S I V O						
EXIGIBLE CORTO PLAZO						
Obligaciones por Pagar	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
Proveedores	15,722.00	99,406.16	83,684.16	532%	0.00	0%
15% Partic. Trabajadores	202,366.03	0.00	0.00	0%	202,366.03	100%
Retención Impto. Renta Empleados	3,650.31	2,483.74	0.00	0%	1,166.57	32%
Intereses Devengados	24,805.56	24,805.56	0.00	0%	0.00	0%
Retención IVA a Proveedores	2,809.71	4,591.22	1,781.51	63%	0.00	0%
I.V.A.	15,976.17	22,808.33	6,832.16	43%	0.00	0%
Prov. Prestaciones Sociales	23,463.08	13,209.02	0.00	0%	10,254.06	44%
Retención en la Fuente	2,907.97	2,897.18	0.00	0%	10.79	0%
Aportes y Prest. al I.E.S.S.	6,960.85	8,857.51	1,896.66	27%	0.00	0%
Gastos por Pagar	0.00	4,776.03	4,776.03	100%	0.00	0%
Fondo de Reserva Provisión	0.00	20,811.63	20,811.63	100%	0.00	0%
Impuesto Renta Compañía	287,033.95	0.00	0.00	0%	287,033.95	100%
Fondo de Cesantía	0.00	1,398.68	1,398.68	100%	0.00	0%
Burgos Finance/Dresdner Bank	0.00	2,000,000.00	2,000,000.00	100%	0.00	0%
DEUDAS FISCALES						
Préstamos a Corto Plazo	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
Otros Pasivos Corrientes	8,697.68	0.00	0.00	0%	8,697.68	100%
Multas y Atrasos	2,132.46	3,635.49	1,503.03	70%	0.00	0%
PROV.READQUIS. ACCIONES						
Prov. Readquis. Acciones	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
PASIVO A LARGO PLAZO						
Burgos Finance/Dresdner Bank	2,000,000.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reserva Jubilación Patronal	332,335.00	476,002.00	143,667.00	43%	0.00	0%
Reserva 25% Desahucio	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
P A T R I M O N I O						
PATRIMONIO						
Capital Social	20,000.00	970,000.00	950,000.00	4750%	0.00	0%
R E S E R V A S						
Reserva Legal	105,691.56	106,162.25	470.69	0%	0.00	0%
Utilidad no Distribuida	1,698,718.32	1,702,954.49	4,236.17	0%	0.00	0%
Reserva de Capital	645,396.14	645,396.14	0.00	0%	0.00	0%
RESULTADOS EJERCICIO						
Utilidad Presente ejercicio	859,706.85	460,641.22	0.00	0%	399,065.63	46%
-Perd. y Gananc. Ejer. Ant.	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	6,258,373.64	6,570,836.65	312,463.01	5%	0.00	0%

G.G.
A.A.T.

ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS

ACERO COMERCIAL ECUATORIANO

DESCRIPCION	31/12/02	31/12/03	AUMENTO	%	DISMINUCION	%
TOTAL INGRESOS						
Ventas IVA 12%	7,427,182.79	7,106,814.03	0.00	0%	320,368.76	4%
Ventas IVA 0 - fletes	0.00	2,696.57	2,696.57	100%	0.00	0%
Ventas IVA 14%	-1,735.87	0.00	0.00	0%	1,735.87	100%
VENTAS NETAS	7,425,446.92	7,109,510.60	0.00	0%	315,936.32	4%
COSTO DE VENTAS						
Inventario Inicial	2,102,139.87	2,693,618.20	591,478.33	28%	0.00	0%
Compras Locales	3,028,327.01	3,119,313.03	90,986.02	3%	0.00	0%
Compras Importación	1,790,911.52	1,936,128.50	145,216.98	8%	0.00	0%
-Inventario Final	-2,693,618.20	-3,171,249.86	477,631.66	18%	0.00	0%
-Costo de Ventas	-4,227,760.20	-4,577,809.87	350,049.67	8%	0.00	0%
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	3,197,686.72	2,531,700.73	0.00	0%	665,985.99	21%
+OTROS INGRESOS						
Dividendos Sermaco	1,300.00	0.00	0.00	0%	1,300.00	100%
Rendimiento Financiero	3,856.33	4,059.51	203.18	5%	0.00	0%
Diferencia de Cambio	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
Bonif.Descuent. Proveedores	4,762.28	57,252.31	52,490.03	1102%	0.00	0%
Arriendos	1,508.00	6,000.00	4,492.00	298%	0.00	0%
Intereses Cta. Cte. Paine Webber	0.00	2,666.88	2,666.88	100%	0.00	0%
Intereses Ctas. Corrientes	2,893.75	1,455.86	0.00	0%	1,437.89	50%
Otros Ingresos	0.00	8,301.41	8,301.41	100%	0.00	0%
Venta Activo Vehículo	800.00	0.00	0.00	0%	800.00	100%
UTIL. OPERAC.Y OTR.INGRES.	3,212,807.08	2,611,436.70	0.00	0%	601,370.38	19%
-OTROS EGRESOS						
-Gastos Generales	-1,383,955.29	-1,542,688.46	158,733.17	11%	0.00	0%
-Provisión Incobrables	-7,207.94	-8,315.19	1,107.25	15%	0.00	0%
-Depreciaciones	-56,419.90	-76,223.12	19,803.22	35%	0.00	0%
-Provisión Jubilación Patronal	-58,866.62	-173,074.75	114,208.13	194%	0.00	0%
-Amor.Dif. Cambio Cobr. 96/98/99	-19,842.55	-19,842.55	0.00	0%	0.00	0%
-Amor.Dif. Cambio Prest. 96/98/99	-330,651.41	-330,651.41	0.00	0%	0.00	0%
-Deducible Robo Almacen Principal	-6,756.54	0.00	0.00	0%	6,756.54	100%
UTIL.OPERAC.Y RESULTADOS	1,349,106.83	460,641.22	0.00	0%	888,465.61	66%
OTRAS OBLIGACIONES						
-15% Emplead.y Obreros	-202,366.03	0.00	0.00	0%	202,366.03	100%
-Imppto. a la Renta	-287,033.95	0.00	0.00	0%	287,033.95	100%
Amortización Pérdida Años Ant.	0.00	0.00	0.00	0%	0.00	0%
UTILIDAD NETA	859,706.85	460,641.22	0.00	0%	399,065.63	46%

G.G.
A.A.T

ACERO COMERCIAL ECUATORIANO S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO

AL 31-12-03

DESCRIPCION

ACTIVO CORRIENTE

Caja	19,156.34
Bancos	527,959.54
UBS Paine Webber	9,729.61
Varios Deudores Clientes	901,855.45
-Reserva Incobrables	-30,860.15
Inventarios	3,171,249.86
Mercaderías en Tránsito	192,401.42
Inversiones Temporales	500,180.60
Préstamos a Empleados	86,192.57
Cargos Diferidos	6,622.86
Anticipos Impuesto a la Renta	42,346.93
Retenciones en la Fuente	51,801.84
Cuentas por Cobrar Gerencia	183,823.77
Depósitos en Garantía	2,090.80
Anticipo a Proveedores	3,867.00
Deudores Tarjetas Crédito	13,226.39
Deudores Plastigama	13,579.77
TOTAL	<u>5,695,224.60</u>

PASIVO CORRIENTE

Burgos Finance & Investment	2,000,000.00
Proveedores	99,406.16
Retención I.V.A. a Proveedores	4,591.22
I.V.A.	22,808.33
Retención en la Fuente	2,897.18
Retención Impuesto Renta Empleados	2,483.74
Provisión Prestaciones Sociales	13,209.02
Intereses Devengados	24,805.56
Aportes y Prestamos al IESS	8,857.51
Otros Pasivos Corrientes - Gastos por Pagar	4,776.03
Multas y Atrasos	3,635.49
Fondo de Reserva Provisión	20,811.63
Fondo de Cesantía	1,398.68
SUMAN.	<u>2,209,680.55</u>
VARIACION CAPITAL DE TRABAJO	<u>3,485,544.05</u>
TOTAL	<u>5,695,224.60</u>