

C.P.A. CESAR CONTRERAS VERA
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

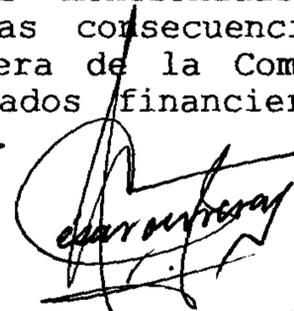
PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA) :

Hemos auditado el balance general adjunto de Productos Metalúrgicos S.A. (PROMESA) (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 1999, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, con base de pruebas selectivas, 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 efectuadas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Productos Metalúrgicos S.A. (PROMESA) al 31 de diciembre de 1999, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados.

El ambiente económico predominante en el País durante 1999, estuvo influenciado grandemente por los efectos provenientes de 1998 de acontecimientos recientes, tales como el derrumbe de la capacidad productiva de la mayor parte del área costera del País como consecuencia del fenómeno de El Niño, el deterioro de los precios del petróleo en el mercado exterior, la inestabilidad sufrida por los mercados financieros internacionales, regionales y locales, produciendo también la inestabilidad del sistema financiero nacional con el congelamiento de depósitos en los bancos, el cierre de bancos privados y su posterior traspaso al estado. Además, el Gobierno Ecuatoriano, anunció que a partir del 10 de enero de 2000 entra en vigencia el nuevo sistema cambiario en el País, la dolarización, habiendo determinado una cotización única de 25,000 Sucres por Dólar de Estados Unidos de Norteamérica y cuya instrumentación se encuentra aún en proceso. Por estas razones, no es posible establecer integralmente los efectos, de las condiciones mencionadas, sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.



César Contreras Vera, Dr. C.P.A.
Registro N° : SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

14 de febrero de 2000

Imbabura 214 y Panamá, 5to. Piso, Oficina N° 2 – e-mail: cesarcontreras@andinanet.net
Celular 09-723875, Telefax 305285, casilla 09-01-11353, Guayaquil - Ecuador
10 de Agosto 5243 y Naciones Unidas, Oficina N° 15, Fono 440761, Quito - Ecuador

PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

A C T I V O

CORRIENTE:

Caja y bancos	6,243,295
Cuentas por cobrar	14,881,299
Inventarios	100,646,985
Gastos pagados por adelantado	847,059

Total activo corriente -----
122,618,638

INVERSION EN ACCIONES

18,777

PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto

3,624,487

ACTIVOS DIFERIDOS, neto

415,066

Total activo

126,676,968
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias y financieras	638,632
Cuentas por pagar	53,862,008
Pasivos acumulados	6,287,199

Total pasivo corriente -----
60,787,839

DEUDA A LARGO PLAZO

60,000,000

RESERVA PARA JUBILACION

441,328

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado. 769,015 acciones ordinarias y nominativas de S/.5,000 cada una	3,845,075
Reserva por revalorización del patrimonio	<u>17,147,685</u>

Déficit acumulado-

Reserva legal	4,290,496
Pérdida del ejercicio	<u>(19,835,455)</u>

Total patrimonio de los accionistas (15,544,959) 5,447,801

Total pasivo y patrimonio de los accionistas

126,676,968
=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

VENTAS NETAS		103,280,051
COSTO DE VENTAS		64,457,062

Utilidad bruta		38,822,989
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	6,464,920	
Administrativos	5,866,186	
Financieros	44,836,913	57,168,019

Pérdida en operación		(18,345,030)
OTROS EGRESOS (INGRESOS). neto:		(1,490,425)

Pérdida neta		(19,835,455)
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

	<u>CAPITAL</u> <u>SOCIAL</u>	<u>RESERVA POR</u> <u>REVALORIZA-</u> <u>CIÓN DEL</u> <u>PATRIMONIO</u>	<u>REEXPRESI-</u> <u>ÓN</u> <u>MONETARIA</u>	<u>DEFICIT ACUMULADO</u>	
				<u>Reserva</u> <u>legal</u>	<u>Pérdida del</u> <u>ejercicio</u>
	-----	-----	-----	-----	-----
Saldos a dic. 31, 1998	3,845,075	4,536,167	3,403,771	2,798,088	1,530,615
Más (menos):					
Ajustes del año	-	-	-	(38,207)	-
Transferencia a reserva Legal	-	-	-	1,530,615	(1,530,615)
Corrección monetaria de inventarios	-	-	8,158,471	-	-
Corrección monetaria de activos fijos	-	-	1,049,276	-	-
Reexpresión monetaria del patrimonio	-	4,246,768	(4,246,768)	-	-
Transferencia de cuentas	-	8,364,750	(8,364,750)	-	-
Resultado del ejercicio	-	-	-	-	(19,835,455)
Saldos a dic. 31, 1999	<u>3,845,075</u>	<u>17,147,685</u>	<u>-</u>	<u>4,290,496</u>	<u>(19,835,455)</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresado en miles de Suces)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Pérdida neta	(19,835,455)
Ajustes para conciliar la pérdida neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	582,208
Provisión para jubilación, neto	43,200
Amortización de cargos diferidos	964,655
Cambios netos en activos y pasivos-	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(10,566,526)
(Aumento) en inventarios	(46,157,881)
(Aumento) en gastos pagados por adelantado	(483,136)
Aumento en cuentas por pagar	28,142,548
Aumento en pasivos acumulados	5,964,035

Total de recursos generados por actividades de operación	(41,346,352)

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
(Aumento) en cuentas de propiedades y equipos, neto	(652,685)
(Aumento) en cuentas de inversiones	(15,983)

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(668,668)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución de activos diferidos	285,186
Aumento en obligaciones bancarias y financieras	251,710
Aumento en deuda a largo plazo	39,576,605
Aumento en jubilación patronal	38,830
Ajuste neto al patrimonio	7,579,477

Total de recursos generados por actividades de financiamiento	47,731,808

Aumento neto en caja y bancos	5,716,788
CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	526,507

Saldo al final del año	6,243,295
	=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999

(Expresadas en miles de Suces)

1. **OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:**

La Compañía se constituyó el 21 de junio de 1962 con el objeto principal de importar, comprar y vender hierro, tuberías y toda clase de materiales de construcción y también de ejercer actividades de agencias y representaciones en general.

2. **RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:**

(a) **Reconocimiento de los efectos de la inflación**

Al igual que en años anteriores, la Compañía reconoció los efectos de la inflación en el balance general al 31 de diciembre de 1999, siguiendo las disposiciones legales vigentes sobre la aplicación del sistema de corrección monetaria de los estados financieros. El efecto neto de la reexpresión monetaria fue un crédito de 4,960,979, habiéndose debitado a los activos no monetarios (inventarios 8,158,471, propiedades y equipos 1,049,276); con crédito al patrimonio de los accionistas por 4,246,768. Los estados de resultados y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha no han sido reexpresados, por así considerarlo la disposición legal.

Los procedimientos de actualización utilizados fueron los siguientes:

- **Porcentaje de ajuste:** el porcentaje de ajuste anual fue el 53% y representa la variación porcentual que registró el Índice General de Precios al Consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC), entre el 30 de noviembre de 1998 y el 30 de noviembre de 1999. El porcentaje proporcional mensual es el resultado de dividir el valor del ajuste anual entre doce.
- **Inventarios,** excepto mercaderías en tránsito y muestrarios de mercaderías: se actualizaron aplicando a las existencias al cierre el costo unitario promedio de compras de los últimos tres pedidos de importación, actualizado hasta diciembre de 1999. Los inventarios antes mencionados no exceden al valor de mercado.
- **Propiedades y equipos:** El valor del activo reexpresado y su correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 1998, se reexpresó aplicándoles el porcentaje del ajuste anual. Las adiciones del año se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por el número de meses transcurridos entre el mes siguiente de la adquisición y diciembre de 1999. El gasto por depreciación por efecto del ajuste se registrará en los resultados a partir del año siguiente. La depreciación ha sido calculada sobre los valores contables originales, más las revalorizaciones efectuadas, usando el método de línea recta de acuerdo con las siguientes vidas útiles estimadas:

	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios	5% y 10%
Instalaciones; Muebles y enseres	10%
Equipos de computación; Vehículos	20%

- **Reexpresión monetaria:** se incrementa o disminuye con los débitos y créditos por la actualización de los activos no monetarios, pasivos no monetarios, capital social, aportes de accionistas para futuro aumento de capital, reserva por revalorización del patrimonio y pérdida del ejercicio, y no considera el efecto para participación a trabajadores e impuesto a la renta. Esta cuenta no está sujeta a reexpresión.

- **Patrimonio de los accionistas:** el patrimonio de los accionistas al inicio del año se reexpresó aplicándole el porcentaje de ajuste anual. Los aumentos y disminuciones del año, excepto la pérdida neta, se reexpresaron en base al porcentaje proporcional mensual por los meses transcurridos entre el mes siguiente del aumento o disminución y diciembre de 1999.

(b) Activos diferidos-

Las pérdidas en cambio se amortizan siguiendo el método de línea recta en 10 años. A partir del año siguiente al de su ajuste, de acuerdo a las disposiciones legales actualmente vigentes.

(c) Reserva para jubilación-

La provisión para jubilación se carga a los resultados del año

(d) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley. En este caso la Compañía no efectuó dicho cargo por cuanto presenta resultados negativos.

(e) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar. En este caso la Compañía no efectuó dicho cargo por cuanto presenta resultados negativos.

(f) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 1999, la tasa de cambio promedio utilizada para registrar los pasivos en moneda extranjera fue de 20,000 Sucres por cada Dólar de E.U.A., la cual es similar a la tasa de cambio en el mercado libre (para la venta). Pasivos incluyen en cobranzas del exterior y en deuda a largo plazo US\$ 3,513,822.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	11,453,718
Cuentas por efectivizar	2,134,612
Empleados intereses documentos	825,799
Deudores varios	322,932
Funcionarios y empleados	166,703
Anticipos a gastos	16,134
	<u>15,095,536</u>
Menos- estimación para cuentas incobrables	(214,237)
	<u>14,881,299</u>

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 1999, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Mercaderías en existencias	96,187,171
Mercaderías en tránsito	4,412,594
Muestrarios de mercaderías	115,494
	<u>100,715,259</u>
Menos- Reserva para obsolescencia	(68,274)
	<u>100,646,985</u>

5. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas de propiedades y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 1998	Adiciones y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 1999
Costo:				
Terrenos	4,511	-	(279)	4,232
Edificios	22,758	17,484	(15,097)	25,145
Instalaciones	217,510	147,194	-	364,704
Equipos de computación	589,765	382,578	(133,834)	838,509
Muebles y enseres	315,315	69,658	(2,015)	382,958
Vehículos	1,529,464	357,735	(546,009)	1,341,190
	<u>2,679,323</u>	<u>974,649</u>	<u>(697,234)</u>	<u>2,956,738</u>
Menos: depreciación acumulada	(953,923)	(458,945)	208,966	(1,203,902)
Total costo, neto	<u>1,725,400</u>	<u>515,704</u>	<u>(488,268)</u>	<u>1,752,836</u>
Revalorización:				
Terrenos	221,989	128,288	(23,871)	326,406
Edificios	398,022	13,683	(382,382)	29,323
Instalaciones	269,422	280,587	-	550,009
Equipos de computación	570,681	430,685	(190,324)	811,042
Muebles y enseres	473,057	319,600	(7,246)	785,411
Vehículos	1,048,757	938,792	(136,373)	1,851,176
	<u>2,981,928</u>	<u>2,111,635</u>	<u>(740,196)</u>	<u>4,353,367</u>
Menos: depreciación acumulada	(1,735,526)	(1,393,834)	647,744	(2,481,716)
Total revalorización, neto	<u>1,246,402</u>	<u>717,701</u>	<u>(92,452)</u>	<u>1,871,651</u>
	<u>2,971,802</u>	<u>1,233,405</u>	<u>(580,720)</u>	<u>3,624,487</u>

6. ACTIVOS DIFERIDOS:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas de activos diferidos se formaban de la siguiente manera:

Pérdidas en cambio correspondientes a los años de 1986 a 1999, neto de amortización acumulada de 2,795,690	<u>415,066</u>
--	----------------

7. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre de 1999, las obligaciones bancarias en Sucre son 638,632 (miles de sucres); que corresponden a documentos descontados a favor de los empleados.

8. CUENTAS POR PAGAR:

Al 31 de diciembre de 1999, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Accionistas	25,579,968
Proveedores locales	14,206,694
Cobranzas del exterior	12,669,935
Acreedores varios	700,183
Otros	687,692
Anticipo a clientes	17,536
	<u>53,862,008</u>

9. DEUDA A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre de 1999, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

<u>ESSEX PROPERTIES INC.</u>	
US\$ 3,000,000 a la tasa de interés anual del 11%, con pago de capital al vencimiento en febrero de 2002.	60,000,000

10. RESERVA LEGAL:

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital suscrito y pagado. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. IMPUESTO A LA RENTA:a. Contingencias-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año de 1996, sin que existan glosas pendientes de pago.

b. Tasa de impuesto-

Durante el año 1999, el Gobierno Ecuatoriano dispuso dos ejercicios impositivos.

El primero, se inició el 1° de enero y concluyó el 30 de abril; los resultados de dicho ejercicio no se encuentran sujetos al impuesto a la renta, ya que éste, equivale únicamente al 1% del impuesto a la circulación de capitales. Durante este primer ejercicio impositivo, también se eliminó el sistema de retenciones en la fuente por pagos efectuados localmente. Por este ejercicio, cuyo resultado fue una pérdida de 6,617,557, se dispone la presentación de una declaración informativa hasta el 29 de febrero de 2000, para efectos tributarios.

El segundo ejercicio impositivo se inició el 1° de mayo y concluyó el 31 de diciembre; en este ejercicio se restituye el impuesto a la renta, por lo que las sociedades deben calcularlo aplicando una tasa del 15% sobre la utilidad tributable. En este segundo ejercicio impositivo, se ha mantenido vigente el impuesto del 1% a la circulación de capitales, gravando todos los depósitos, acreditaciones y transacciones bancarias, así como los giros, transferencias y pagos al exterior. Por este ejercicio, cuyo

resultado fue una pérdida de 13,217,898, se dispone la presentación de la declaración de impuesto a la renta en los plazos señalados en el Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno, reformado mediante Decreto 1628 de diciembre de 1999.

c. Reexpresión monetaria-

La reexpresión monetaria de 4,960,979, se formó como contrapartida de los débitos y créditos por la actualización del año y años anteriores de los activos no monetarios, capital social y reserva legal.

12. RESERVA PARA JUBILACION E INDEMNIZACION:

a. Reserva para jubilación patronal-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Al 31 de diciembre de 1999, la Compañía registró en los resultados del año 43,200 por este concepto, cubriendo el 100% de la reserva necesaria a esa fecha, según el estudio actuarial. A esa misma fecha el pasivo máximo por este concepto es de aproximadamente 441,328.

b. Indemnización-

La Compañía tiene la política de cargar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

13. EVENTOS SUBSECUENTES:

El Gobierno Ecuatoriano, anunció que a partir del 10 de enero de 2000 entra en vigencia el nuevo sistema cambiario en el País, la dolarización, habiendo determinado una cotización única de 25,000 Sucres por Dólar de Estados Unidos de Norteamérica y cuya instrumentación se encuentra aún en proceso. Por estas razones, no es posible establecer integralmente los efectos, de las condiciones mencionadas, sobre la evolución futura de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere, sobre la posición económica y financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.

Aparte de lo mencionado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre de 1999 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de febrero de 2000), no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.