

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA) :

Hemos auditado el balance general adjunto de PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA) (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2003, 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 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 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 hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. 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 importantes, la situación financiera de PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA) al 31 de diciembre de 2003, 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 y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.



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

29 de enero de 2004

PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	1,525,296
Inversiones temporales	635,023
Cuentas por cobrar	5,563,493
Inventarios	11,261,821
Gastos pagados por anticipado	371,102

Total activo corriente	19,356,735

INVERSIONES A LARGO PLAZO

15,792

PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto

1,018,321

Total activo

20,390,848
=====

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE

Obligaciones bancarias	98,699
Cuentas por pagar	1,733,791
Pasivos acumulados	1,965,765

Total pasivo corriente	3,798,255

DEUDA A LARGO PLAZO

10,050,000

RESERVA PARA JUBILACION

53,783

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 6,881,544 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.20 cada una	1,376,308
Utilidades retenidas-	
Reserva legal y facultativa	4,429,520
Resultados acumulados	682,982
Total patrimonio de los accionistas	5,112,502

Total pasivo y patrimonio de los accionistas	20,390,848 =====

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 2003

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS			29,213,480
COSTO DE VENTAS			23,300,761

Utilidad bruta			5,912,719
GASTOS DE OPERACIÓN			
Administrativos	1,880,908		
Ventas	1,819,245	3,700,153	

Utilidad de operación			2,212,566
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, neto			(1,226,288)

Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta			986,278
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES			147,942

Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta			838,336
PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA			155,354

Utilidad neta			682,982
			=====

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 2003

(Expresado en Dólares)

	<u>UTILIDADES RETENIDAS</u>		
	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>Reserva legal y facultativa</u>	<u>Resultados Acumulados</u>
	<u>-----</u>	<u>-----</u>	<u>-----</u>
SALDOS AL 31-12-2002	675,371	4,429,520	700,937
Aumento de capital	700,937	-	(700,937)
Utilidad neta del año	-	-	682,982
SALDOS AL 31-12-2003	<u>1,376,308</u>	<u>4,429,520</u>	<u>682,982</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 2003

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	682,982
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos Generados por actividades de operación	
Depreciaciones	307,526
Provisión para jubilación, neto	51,600
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	88,541
Disminución en inventarios	568,971
Disminución en gastos pagados por anticipado	20,098
Aumento en cuentas por pagar	385,336
(Disminución) en pasivos acumulados	(128,245)
Total de recursos generados por actividades de operación	1,976,809

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Incremento en inversiones a largo plazo	(15,792)
Incremento en propiedades y equipos, neto	(440,961)
Disminución en otros activos	19,810
Aplicaciones en cuenta de reserva para jubilación	(79,122)
Total de recursos utilizados en actividades de inversión	(516,065)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Disminución en obligaciones bancarias	(184,178)
Aumento de capital	700,937
Aplicación de resultados acumulados en aumento de capital	(700,937)
Total de recursos generados por actividades de financiamiento	(184,178)

Aumento neto en caja y bancos é inversiones temporales	1,276,566

CAJA Y BANCOS é INVERSIONES TEMPORALES:	
Saldo al inicio del año	883,753

Saldo al final del año	2,160,319
	=====

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 2003

(Expresadas en Dólares)

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:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

(a) Base de presentación- La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internaciones de Contabilidad (NIC), que se espera tengan vigencia para los años fiscales que terminan a partir del 31 de diciembre de 2004. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internaciones de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos é inversiones temporales.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. El costo de los inventarios se determina por el método promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(d) Propiedades y equipos- El valor del activo de las propiedades y equipos se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2003, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de sucres a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizadas en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Edificios	5% y 10%
Instalaciones, muebles y enseres, generador	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

(e) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(f) 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. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(g) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(h) Uso de estimaciones- La preparación de los estados financieros, de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cientes	5,305,717
Deudores varios	177,438
Empleados	154,353
Reclamos importaciones	2,117

	5,639,625
Menos- Estimación para cuentas dudosas	76,132

	5,563,493
	=====

4. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Mercadería en existencias	9,560,564
Importaciones en tránsito	1,679,457
Mercadería en consignación	42,271

	11,282,292
Menos- Provisión por obsolescencia	20,471

	11,261,821
	=====

5. **GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Al 31 de diciembre de 2003, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

Proyecto automatización	271,482
Retenciones en la fuente	63,301
Seguros	18,584
Proveduría	15,855
Varios	1,880

	371,102
	=====

6. **PROPIEDADES Y EQUIPOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas de propiedades y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2003	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2003
	-----	-----	-----	-----
Costo y revalorización				
Terrenos	131,590	-	-	131,590
Edificios	30,538	9,893	-	40,431
Instalaciones	99,265	12,729	-	111,994
Equipos de computación	393,651	429,075	-	822,726
Muebles y enseres	157,733	7,803	-	165,536
Vehículos	551,973	8,604	27,143	533,434
Generador	32,492	-	-	32,492
	-----	-----	-----	-----
	1,397,242	468,104	(27,143)	1,838,203
(-) Depreciación	(512,356)	(320,726)	13,200	(819,882)
	-----	-----	-----	-----
GRAN TOTAL	884,886	147,378	(13,943)	1,018,321
	=====	=====	=====	=====

7. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Las obligaciones bancarias contraídas están respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales Accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2003, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

INSTITUCION	NUMERO DE OPERACIÓN	FECHA DE INICIO	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR
BANCO BOLIVARIANO	33623	24 JUL. 2003	21 ENE. 2004	85,000
BANCO BOLIVARIANO	28277	22 FEB. 2002	25 FEB. 2004	13,699

				98,699
				=====

8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores del exterior	1,594,026
Cuentas por pagar	92,797
Accionistas	46,968

	1,733,791
	=====

9. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Intereses por pagar- Bancos del exterior	518,220
Provisiones por pagar	979,417
Utilidad 15% trabajadores	148,109
Beneficios sociales por pagar	108,298
Promoción proveedores	102,573
Recuperación mercadeo	55,345
Impuestos por pagar	36,095
Provisión de importaciones	15,710
Intereses por pagar- Bancos locales	1,998

	1,965,765
	=====

10. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre de 2003, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

Essex Properties Inc.

Vence Feb. 2007, 11% interes anual	3,000,000
Vence Ene. 2005, 14% interes anual	3,000,000
Vence Jul. 2004, 14% interes anual	1,000,000
Vence Mar. 2004, 13% interes anual	700,000
Vence Oct. 2004, 13% interes anual	650,000
Vence Ene. 2004, 13% interes anual	600,000
Vence May. 2005, 13% interes anual	600,000
Vence Sep. 2005, 13% interes anual	500,000

	10,050,000
	=====

11. 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 social. 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. Al 31 de diciembre del 2003, está pendiente la apropiación de la reserva legal requerida por ley.

12. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía si ha efectuado la reserva requerida por la Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

13. 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.

Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía registró en los resultados del año US\$ 51,600 por este concepto. Durante este período, la Administración de la Compañía realizó la provisión con base en el estudio actuarial del año 2002 que contemplaba un cálculo aproximado para el año 2003. A esa misma fecha el pasivo por este concepto es de aproximadamente US\$ 53,783.

b. Indemnización-

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

14. AUMENTO DE CAPITAL:

Durante el año 2003, la Compañía registró un aumento de su capital social, cuya cronología se inicia con el Acta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, con fecha 28 de octubre de 2003, en la que se resuelve realizar el referido aumento de capital por el valor de US\$ 700,937, según escritura de aumento de capital celebrada ante el Notario Segundo del Cantón Durán, José Morante Valencia el 29 de octubre de 2003, registrada en el Registro Mercantil N° 23.013 y anotada bajo el N° 34.837 del repertorio con fecha 29 de diciembre de 2003. De esta manera, al 31 de diciembre de 2003, el capital de la Compañía quedó establecido de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	VALOR POR ACCION US\$	TOTAL ACCIONES	TOTAL CAPITAL US\$
INRESA, INVERSIONES REALIDAD S.A.	0.20	1,720,386	344,077
PRECHARSA, PREDIAL CHARLI S.A.	0.20	1,720,386	344,077
PREGASA, PREDIAL GARAJES S.A.	0.20	1,720,386	344,077
PRELASA, PREDIAL LASSY S.A.	0.20	1,720,386	344,077
		-----	-----
		6,881,544	1,376,308
		=====	=====

15. EVENTOS SUBSECUENTES:

El 27 de febrero de 2004, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución N° 04.Q.I.J.001, determinó que los informes de los auditores externos desde el ejercicio económico 2003, incluyan la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas. Al respecto, la Compañía no es dueña de ningún producto ya que su función principal es 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, bajo el soporte de contratos de todo tipo con sus clientes.

Además de lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (29 de enero de 2004), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.