

Guayaquil, 18 de abril de 2005

Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Ciudad.-

De mis consideraciones:

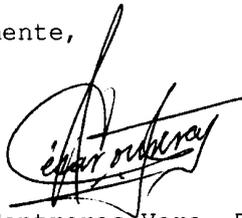
Adjunto a la presente se servirán encontrar el INFORME DE AUDITORIA EXTERNA como resultado de nuestro examen de los estados financieros de **PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)** correspondiente al ejercicio económico terminado el 31 de diciembre de 2004.

El informe mencionado contiene lo siguiente:

1. Opinión de auditoría sobre los estados financieros
2. Estados financieros auditados
3. Notas a los estados financieros

Agradecemos vuestra gentileza por revisar la información antedicha y por dar acuse de recibo a la misma.

Atentamente,



César Contreras Vera, Dr. CPA  
Registro Superintendencia  
de Compañías: SC-RNAE-206



c.c.: Accionistas de PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)

Exp. N°: 3906-62



**César Contreras Vera**  
AUDITOR EXTERNO INDEPENDIENTE

Indabara 2da y Karoma s/ta. Pda. Of. N° 2  
Teléfax: 593 4 230 5286 Celular: 593 9 972 3838  
E-mail: cesar@cevi.com.ec  
Castaño de Ibarra, Guayana - Ecuador

Calle Dr. De Alvarado 122 y Juan Arceano s/ta  
Bueno Montevideo - Teléfax: 598 2 244 6766  
Quito - Ecuador

**PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DE 2004**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de patrimonio de los accionistas

Estado de cambios en la situación financiera

Notas a los estados financieros

**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 2004, 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 2004, 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 2004, se emite por separado.



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

28 de marzo de 2005

**PRODUCTOS METALURGICOS S.A. (PROMESA)**

**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004**

(Expresado en Dólares)

**ACTIVO**

**CORRIENTE:**

Caja y bancos	235,893
Cuentas por cobrar	9,003,532
Inventarios	14,011,163
Gastos pagados por anticipado	185,528
	-----
Total activo corriente	23,436,116

**INVERSIONES A LARGO PLAZO**

22,251

**PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto**

1,008,066

**OTROS ACTIVOS**

1,440

Total activo

-----  
24,467,873  
=====

**PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**CORRIENTE:**

Obligaciones bancarias	1,586,200
Cuentas por pagar	3,145,867
Pasivos acumulados	271,062
	-----
Total pasivo corriente	5,003,129

**DEUDA A LARGO PLAZO**

12,050,000

**RESERVA PARA JUBILACION**

103,669

**PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:**

Capital social suscrito y pagado 9,932,344 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 0.20 cada una	1,986,469
Utilidades retenidas-	
Reserva legal y facultativa	4,494,640
Resultados acumulados	829,966
Total patrimonio de los accionistas	5,324,606
	-----
Total pasivo y patrimonio de los accionistas	24,467,873 =====

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 2004

(Expresado en Dólares)

<b>VENTAS NETAS</b>		36,158,120
<b>COSTO DE VENTAS</b>		30,010,414
		-----
Utilidad bruta		6,147,706
<b>GASTOS DE OPERACIÓN</b>		
Administrativos	2,130,792	
Ventas	1,439,101	3,569,893
		-----
Utilidad de operación		2,577,813
<b>OTROS (EGRESOS) INGRESOS, neto</b>		(1,381,989)
		-----
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		1,195,824
<b>PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES</b>		179,374
		-----
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		1,016,450
<b>PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA</b>		186,484
		-----
Utilidad neta		829,966
		=====

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 2004**

(Expresado en Dólares)

	<b><u>UTILIDADES RETENIDAS</u></b>		
	<b><u>CAPITAL SOCIAL</u></b>	<b><u>Reserva legal y facultativa</u></b>	<b><u>Resultados Acumulados</u></b>
<b>SALDOS AL 31-12-2003</b>	1,376,308	4,429,520	682,982
Aumento de capital	610,161	72,822	(682,982)
Ajuste en la cuenta	-	(7,702)	
Utilidad neta del año	-	-	829,966
<b>SALDOS AL 31-12-2004</b>	<b>1,986,469</b>	<b>4,494,640</b>	<b>829,966</b>

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 2004**

**(Expresado en Dólares)**

<b>RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>	
Utilidad neta	829,966
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos Generados por actividades de operación	
Depreciaciones	395,126
Provisión para jubilación, neto	52,800
<b>Cambios netos en activos y pasivos-</b>	
(Aumento) en cuentas por cobrar	(3,440,039)
(Aumento) en inventarios	(2,749,342)
Disminución en gastos pagados por anticipado	185,574
Aumento en cuentas por pagar	1,412,075
(Disminución) en pasivos acumulados	(1,694,703)
<b>Total de recursos generados por actividades de operación</b>	<b>(5,008,543)</b>
<b>RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>	
Incremento en inversiones a largo plazo	(6,459)
Incremento en propiedades y equipos, neto	(384,871)
Incremento en otros activos	(1,440)
Aplicaciones en cuenta de reserva para jubilación	(2,914)
<b>Total de recursos utilizados en actividades de inversión</b>	<b>(395,684)</b>
<b>RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>	
Incremento en obligaciones bancarias	1,487,501
Incremento en deuda a largo plazo	2,000,000
Ajuste en reserva legal y facultativa	(7,700)
<b>Total de recursos generados por actividades de financiamiento</b>	<b>3,479,801</b>
<b>Disminución neta en caja y bancos é inversiones temporales</b>	<b>(1,924,426)</b>
<b>CAJA Y BANCOS é INVERSIONES TEMPORALES:</b>	
Saldo al inicio del año	2,160,319
Saldo al final del año	235,893

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 2004**

(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; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales 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 2004, 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 contabilizados 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 2004, 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 2004, 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 las más adecuadas en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

### 3. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Clientes	8,747,282
Empleados	164,796
Deudores varios	152,434
Reclamos importaciones	15,152
	-----
	9,079,664
Menos- Estimación para cuentas dudosas	76,132
	-----
	9,003,532
	=====

4. INVENTARIOS:

Al 31 de diciembre de 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Mercadería en existencias	10,949,811
Importaciones en tránsito	3,050,804
Mercadería en consignación	10,548
	-----
	14,011,163
	=====

5. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Al 31 de diciembre de 2004, los gastos pagados por anticipado se formaban de la siguiente manera:

Retenciones en la fuente	113,651
Seguros	40,929
Varios	22,509
Proveeduría	8,439
	-----
	185,528
	=====

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de propiedades y equipos estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2004	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2004
	-----	-----	-----	-----
<b>Costo y revalorización</b>				
Terrenos	131,590	-	-	131,590
Edificios	40,431	-	-	40,431
Instalaciones	111,994	44,390	-	156,384
Equipos de computación	822,726	458,671	(144,739)	1,136,658
Muebles y enseres	165,536	11,148	-	176,684
Vehículos	533,434	58,909	(81,961)	510,382
Generador	32,492	-	-	32,492
Equipos de diagnostico	-	38,453	-	38,453
	-----	-----	-----	-----
	1,838,203	611,571	(226,700)	2,223,074
<b>(-) Depreciación</b>	(819,882)	(430,280)	35,154	(1,215,008)
	-----	-----	-----	-----
<b>GRAN TOTAL</b>	<b>1,018,321</b>	<b>181,291</b>	<b>(191,546)</b>	<b>1,008,066</b>
	=====	=====	=====	=====

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 2004, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

<b>INSTITUCION</b>	<b>FECHA DE INICIO</b>	<b>FECHA DE VENCIMIENTO</b>	<b>VALOR</b>
CITIBANK	28 OCT. 2004	26 ENE. 2005	25,300
CITIBANK	10 ENE. 2004	08 FEB. 2005	107,300
CITIBANK	25 NOV. 2004	24 FEB. 2005	52,700
CITIBANK	01 DIC. 2004	01 MAR. 2005	315,500
CITIBANK	10 DIC. 2004	10 MAR. 2005	65,500
CITIBNAK	14 DIC. 2004	14 MAR. 2005	122,000
CITIBANK	16 DIC. 2004	16 FEB. 2006	130,000
CITIBANK	22 DIC. 2004	21 FEB. 2005	160,000
CITIBANK	23 DIC. 2004	23 MAR. 2005	120,000
CITIBANK	23 DIC. 2004	23 MAR. 2005	161,000
CITIBANK	23 DIC. 2004	23 MAR. 2005	118,000
CITIBANK	24 DIC. 2004	24 MAR. 2005	208,900
			-----
			1,586,200
			=====

8. **CUENTAS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Proveedores del exterior	1,584,687
Cuentas por pagar	1,514,212
Accionistas	46,968
	-----
	3,145,867
	=====

9. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre de 2004, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Utilidad 15% trabajadores	179,579
Beneficios sociales por pagar	70,912
Retenciones a trabajadores	20,571
	-----
	271,062
	=====

10. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre de 2004, la deuda a largo plazo se formaba de la siguiente manera:

<b>Essex Properties Inc.</b>	<b>Obligación N°</b>	<b>Valor</b>
Vence Ene. 2005, 14% interés anual	57892	3,000,000
Vence Feb. 2005, 11% interés anual	1388	3,000,000
Vence Sep. 2005, 13% interés anual	008417	500,000
Vence May. 2008, 13% interés anual	2103	600,000
Vence Ene. 2009, 13% interés anual	12166	600,000
Vence Mar. 2009, 13% interés anual	12639	500,000
Vence Mar. 2009, 13% interés anual	12640	700,000
Vence Jul. 2009, 14% interés anual	12167	1,000,000
Vence Ago. 2009, 12% interés anual	19752	1,000,000
Vence Oct. 2009, 13% interés anual	19147	650,000
Vence Dic. 2009, 12% interés anual	19753	500,000
		-----
		12,050,000
		=====

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 2004, 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 2004, 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 2004, la Compañía registró en los resultados del año US\$ 52,800 por este concepto. Durante este período, la Administración de la Compañía realizó la provisión con base en el estudio actuarial del año 2004 que contemplaba un cálculo

aproximado para el año 2004. A esa misma fecha el pasivo por este concepto es de aproximadamente US\$ 103,669.

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 2004, la Compañía registró un aumento de su capital social, cuya cronología se inicia con el Acta General Extraordinaria y Universal de Accionistas, con fecha 10 de agosto de 2004, en la que se resuelve realizar el referido aumento de capital por el valor de US\$ 610,161, según escritura de aumento de capital celebrada ante el Notario Segundo del Cantón Durán, José Morante Valencia el 18 de agosto de 2004, registrada en el Registro Mercantil N° 17.792 y anotada bajo el N° 28.005 del repertorio con fecha 28 de septiembre de 2004. De esta manera, al 31 de diciembre de 2004, 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	2,483,086	496,617
PRECHARSA, PREDIAL CHARLI S.A.	0.20	2,483,086	496,617
PREGASA, PREDIAL GARAJES S.A.	0.20	2,483,086	496,617
PRELASA, PREDIAL LASSY S.A.	0.20	2,483,086	496,617
		-----	-----
		9,932,344	1,986,469
		=====	=====

15. EVENTOS SUBSECUENTES:

Entre el 31 de diciembre de 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros (28 de marzo de 2005), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.