

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo relativo a la consolidación de estados financieros.
4. En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías y otras entidades de control en cumplimiento con lo dispuesto en la Resolución No.03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 5, 2004

Jaime Castro H.

Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	9	3,852,333	13,525,740
Cuentas por pagar	10	3,379,494	1,228,029
Gastos acumulados por pagar	11	<u>1,700,532</u>	<u>1,784,336</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,932,359</u>	<u>16,538,105</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		16,865,850	15,910,000
Reserva legal		925,100	492,175
Reserva de capital		903	903
Reserva por valuación de inversiones permanentes		344,826	216,306
Utilidades retenidas		<u>5,070,272</u>	<u>4,810,142</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>23,206,951</u>	<u>21,429,526</u>
TOTAL		<u>32,139,310</u>	<u>37,967,631</u>

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	15, 17	<u>51,807,333</u>	<u>50,648,610</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	15, 17	41,277,833	39,287,938
Administración	15, 17	1,706,286	2,094,802
Ventas	15	<u>2,648,519</u>	<u>2,694,670</u>
Total		<u>45,632,638</u>	<u>44,077,410</u>
UTILIDAD DE OPERACION		6,174,695	6,571,200
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO	13	<u>590,995</u>	<u>28,290</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6,765,690	6,599,490
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	11	<u>(1,014,854)</u>	<u>(985,271)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,750,836	5,614,219
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(1,253,610)</u>	<u>(1,346,107)</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,497,226</u>	<u>4,268,112</u>

Ver notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS DEL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2003

	Capital social	Aporte para aumento de capital	Reserva legal (U.S. dólares)	Reserva de capital	Reserva por valuación de acciones	Utilidades retenidas
Enero 1, 2002	3,040,000	11,760,000	566	903		5,168,118
Utilidad neta						4,268,112
Transferencia		1,110,000				(1,110,000)
Capitalización	12,870,000	(12,870,000)				
Valuación de inversiones permanentes					216,306	496,270
Apropiación			491,609			(491,609)
Dividendos pagados						(3,480,350)
Ajuste de impuesto a la renta, año 2001						(40,399)
DICIEMBRE 31, 2002	15,910,000		492,175	903	216,306	4,810,142
Utilidad neta						4,497,226
Apropiación			432,925			(432,925)
Capitalización	955,850					(955,850)
Valoración de inversiones permanentes					124,423	
Dividendos pagados						(2,940,473)
Ajuste de impuesto a la renta, año 2002 , nota 14						96,249
Otros					4,097	(4,097)
DICIEMBRE 31, 2003	<u>16,865,850</u>		<u>925,100</u>	<u>903</u>	<u>344,826</u>	<u>5,070,272</u>

Ver notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003 (U. S. dólares)	2002
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	49,140,420	50,431,065
Pagado a proveedores y otros	(39,806,455)	(48,775,955)
Intereses pagados, neto	(635,647)	(507,456)
Impuesto a la renta	(1,095,463)	(907,519)
Dividendos ganados	305,477	436,769
Otros egresos, neto	<u>204,239</u>	<u>(232,289)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>8,112,571</u>	<u>444,615</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(1,081,448)	(142,166)
Venta de propiedades		33,527
Otros activos	<u>(17,550)</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,098,998)</u>	<u>(108,639)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(9,673,407)	8,117,787
Pago de obligaciones a largo plazo		(2,989,300)
Dividendos pagados	<u>(2,940,473)</u>	<u>(3,480,350)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>(12,613,880)</u>	<u>1,648,137</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
(Disminución) aumento neto durante el año	(5,600,307)	1,984,113
Comienzo del año	<u>7,454,449</u>	<u>5,470,336</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>1,854,142</u>	<u>7,454,449</u>

(CONTINUA)

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003 (U. S. dólares)	2002 (U. S. dólares)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>4,497,226</u>	<u>4,268,112</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,142,624	1,242,849
Valuación de inversiones	(1,022,403)	(31,014)
Provisión para cuentas incobrables	37,382	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,452,605)	(1,082,003)
Inventarios	2,449,208	(3,779,654)
Gastos anticipados	(8,247)	351,925
Cuentas por pagar	2,456,942	(915,150)
Gastos acumulados por pagar	<u>12,444</u>	<u>389,550</u>
Total ajustes	<u>3,615,345</u>	<u>(3,823,497)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>8,112,571</u>	<u>444,615</u>

Ver notas a los estados financieros

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

1. OPERACIONES

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC está constituida en Ecuador desde enero 31 de 1964 y su actividad principal es la producción y comercialización de productos de acero para la actividad de la construcción.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Equivalentes de Caja: Para propósitos de presentación del estado de flujo de caja, la compañía incluye en esta cuenta a bancos e inversiones temporales.

Inversiones Temporales: Están presentadas al costo de adquisición que no excede al valor de mercado.

Valuación de Inventarios: Al costo de adquisición y producción que no excede el valor de mercado como sigue:

- Materias primas: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de inventario.
- Productos terminados y subproductos: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de producción.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario.
- Repuestos: al costo promedio de adquisición.

Propiedades: Al costo de adquisición, nota 8. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, excepto las maquinarias de la línea de laminación que se activaron en diciembre 31 de 1999 y se deprecian de acuerdo con el método de unidades producidas según autorización del Servicio de Rentas Internas y 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Inversiones Permanentes: Están valuadas como sigue:

- Al costo.- Las inversiones en compañías con una participación accionaria menor al 20%.
- Al Valor Patrimonial Proporcional.- Aquellas inversiones en compañías con porcentaje de participación accionaria mayor al 20% y con influencia significativa. El registro de estas inversiones es efectuado de la siguiente forma:
 - .. Las ganancias (ó pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones son registradas con cargo a la cuenta Utilidad en Valuación de Inversiones Permanentes en el estado de resultados.
 - .. Los cambios en el patrimonio de la Compañía emisora de las acciones que provienen de transacciones o saldos diferentes a las ganancias o pérdidas son registrados en la cuenta reserva por valuación en el patrimonio de los accionistas.

Participación de Empleados: La provisión está constituida a la tasa del 15% de utilidades de los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana, nota 15.

Impuesto a la Renta: La provisión está constituida a la tasa del 25% para el año 2003 y del 15% y 25% para el año 2002, luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 14.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
2001	22
2002	9
2003	6

4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, inversiones temporales representan depósitos a plazo en bancos locales por US\$1,1 millones; y US\$4.8 millones en bancos locales y US\$2.1 millones en banco del exterior respectivamente, con vencimiento de 15 hasta 90 días que generan interés del 2% al 7% anual.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Clientes	3,845,094	1,225,342
Accionista: Holding Dine S.A.		716,610
Impuesto al valor agregado		255,932
Compañías de servicios de personal	244,840	435,406
Anticipos a proveedores	7,595	31,698
Otros	128,441	108,377
Menos provisión para cuentas dudosas	<u>(111,648)</u>	<u>(74,266)</u>
Total	<u>4,114,322</u>	<u>2,699,099</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, clientes representan ventas con crédito a 7 días plazo promedio y a ciertos clientes el plazo es extendido hasta 45 días, las cuales no generan intereses. El saldo de clientes incluye US\$2,1 millones y US\$449,452 respectivamente por cobrar a Distribuidora San Eduardo – DISENSA S. A. nota 15.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2003	2002
	(U. S. dólares)	
Corriente	2,743,621	863,151
Vencido días:		
Más de - 30	539,233	112,618
Más de - 60	183,416	51,232
Más de - 90	<u>378,824</u>	<u>198,341</u>
Total	<u>3,845,094</u>	<u>1,225,342</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar accionistas representa préstamos que no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 cuentas por cobrar compañías de servicios de personal representan préstamos a los empleados y obreros por US\$201,796 y US\$353,150 y préstamos a ejecutivos por US\$43,044 y US\$59,224 enrolados en esas compañías, con vencimiento de hasta 24 meses e interés del 8 al 10% anual.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ... 2003	2002
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	3,392,865	4,564,682
Materias primas	3,087,945	5,685,139
Repuestos	526,247	463,290
Importaciones en tránsito	1,368,823	33,776
Menos provisión por obsolescencia	<u>(78,201)</u>	<u> </u>
Total	<u>8,297,679</u>	<u>10,746,887</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 inventarios de materia prima palanquilla están asignados en garantía de carta de crédito de importaciones, nota 9.

7. INVERSIONES PERMANENTES

	Porcentaje de Participación	Valor patrimonial		Saldo Contable	
		2003	2002	2003	2002
		(U. S. dólares)			
Fundiciones Nacionales					
FUNASA S. A.	65.97	3,908,208	3,066,859	3,908,208	3,066,859
Electroquil S. A.				43,924	43,924
Otras				<u>55,306</u>	<u>55,306</u>
Total				<u>4,007,438</u>	<u>3,166,089</u>

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía registró ingresos por US\$ 1,020,403 provenientes de la valuación de las inversiones en acciones, de acuerdo con el método del valor patrimonial proporcional.

La Compañía recibió dividendos de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. por US\$106,880 en acciones y US\$305,477 en efectivo en el año 2003 y US\$243,071 en acciones y US\$416,455 en efectivo en el año 2002.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el valor patrimonial de la inversión en Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. fue determinado en base a los estados financieros auditados a esas fechas en relación con las otras inversiones la Compañía no dispone de información financiera que permita determinar el valor patrimonial.

8. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante el año 2003 y 2002 fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
U. S. dólares		
Saldo neto al inicio del año	13,596,465	14,730,675
Adquisiciones	1,081,448	142,166
Ventas		(33,527)
Gasto de depreciación	<u>(1,142,624)</u>	<u>(1,242,849)</u>
Saldo neto al final del año	<u>13,535,289</u>	<u>13,596,465</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, propiedades incluyen US\$2,191,568 y US\$1,364,974 de activos totalmente depreciados, que están siendo utilizados por la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2003 adquisiciones representa principalmente US\$883,140 por ampliación del tren de laminación.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, obligaciones bancarias incluyen principalmente cartas de crédito para importaciones a través de bancos locales con vencimiento de marzo a julio del 2004 por US\$3.5 millones con una tasa promedio de 5.96% de intereses anual y al 31 d diciembre del 2002, representa US\$13.5 millones con tasa promedio del 6% al % de interés anual.

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Proveedores	399,711	328,376
Entidades relacionadas:		
Fundiciones Nacionales FUNASA S. A.	2,104,318	193,076
Otras	293,521	309,313
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	334,478	29,040
Bonificaciones a clientes, nota 15	140,226	235,150
Anticipos de clientes	59,307	106,468
Otras	<u>47,933</u>	<u>26,606</u>
Total	<u>3,379,494</u>	<u>1,228,029</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, saldos con entidades relacionadas Fundiciones Nacionales S. A. FUNASA no devenga intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido y corresponden principalmente a compra de palanquilla de acero, y otras entidades relacionadas representan las provisiones de beneficios sociales de los empleados y obreros enrolados en las compañías tercerizadas.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, anticipos de clientes representan importes recibidos en efectivo que serán aplicadas en la cancelación de facturas los cuales no devenguen intereses.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(US dólares)	
Participación de utilidades, neto	955,453	917,271
Impuesto a la renta, neto	624,987	563,089
Intereses por pagar	26,622	192,363
Provisión de gastos	<u>93,470</u>	<u>111,613</u>
Total	<u>1,700,532</u>	<u>1,784,336</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 participación de utilidades representa la provisión del 15% de utilidades a favor de los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios, nota 15, de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana.

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el capital social está constituido por 1,686,585 y 1,591,000 acciones respectivamente de valor nominal unitario de US\$10.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva por valuación de acciones. - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de la Compañía que mantiene participación accionaria diferentes a las ganancias o pérdidas, nota-7.

13. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Intereses, neto	(635,647)	(507,456)
Utilidad en venta de activos fijos	8,227	1,336
Ajuste de años anteriores, bonificaciones a clientes	130,330	
Valuación de inversiones permanentes	1,022,403	447,468
Donaciones		(59,263)
Otros, neto	<u>65,682</u>	<u>146,205</u>
Total	<u>590,995</u>	<u>28,290</u>

14. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación del cálculo de impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

	... Diciembre 31 ... 2003	2002 (U. S. dólares)
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>5,750,836</u>	<u>5,614,219</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%:	1,437,709	1,403,555
Efecto impositivo por:		
Dividendos ganados	(220,178)	(92,813)
Donaciones	12,528	29,178
Otros gastos no deducibles	<u>23,551</u>	<u>6,187</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,253,610</u>	<u>1,346,107</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>21.80%</u>	<u>23.97%</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta en un 25%. Mediante acta de junta general de accionistas del 24 de marzo del 2003, los accionistas decidieron reinvertir \$955,850, correspondientes a las utilidades del año 2002, acogiéndose a lo que establece el Registro oficial No.325, artículo 23, "Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% de la tarifa del impuesto a la renta", por lo cual el impuesto a la renta del año 2002 fue reliquidado en el año 2003 considerando la tasa del 15% para las utilidades que serían reinvertida, situación que originó ajuste en el impuesto por pagar por US\$96.249.

El impuesto a la renta del año 2003 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2000 al 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

15. CONTRATOS

Comercialización: En diciembre 20 del 2003, la Compañía y Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. firmaron un contrato de comercialización con vigencia de un año, a través del cual Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero elaborados por la Compañía en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos de ventas del año 2004; la Compañía se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos. Adicionalmente las cuentas por cobrar de clientes nota- 5 están garantizadas por un pagaré de US\$1.5 millones que esta avalizado por La Cemento Nacional C.A. y ocho pagares de US\$76,500 cada uno con vencimientos mensuales de enero del 2004 hasta agosto del 2004.

Durante el año 2003 y 2002 las ventas efectuadas a este cliente ascendieron a US\$29 millones y US\$27 millones respectivamente, por las cuales la Compañía reconoció US\$ 956,000 y US\$644,000 respectivamente por concepto de bonificación por volumen de compras, que fueron registrados como gastos de ventas en los resultados del año.

Prestación de servicios de personal: En julio 1 de 1997 se celebraron contratos de prestación de servicios de personal con las compañías Servicios de Colocación S. A. SERCOLSA, Servicios de Colocaciones Laborales S. A. SERVICOL y Empleos y Ocupaciones S. A. EMOCUPSA mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía. La Compañía reembolsará los gastos relacionados con la nómina y pagará una comisión a las compañías de servicios que será calculada sobre el costo total de la respectiva nómina.

Durante el año 2003 y 2002, la Compañía efectuó reembolso de gastos de nóminas a las compañías de servicios de personal por US\$ 2,4 millones y US\$1,8 millones respectivamente y registró US\$15,347 en los años 2003 y 2002 por concepto de comisión por servicios.

16. CONTINGENCIA

La Compañía mantiene juicios por demandas laborales presentadas por ex-trabajadores que laboraron hasta el año 1996 por un monto de US\$85,600 de acuerdo con información del asesor legal. Los juicios se encuentran en diferentes instancias judiciales y la Administración considera que estos reclamos podrían resolverse en forma favorable para la Compañía, por consiguiente, no se ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera requerirse en el evento de un fallo judicial desfavorable.

17. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el año 2003 y 2002, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
INGRESO:		
Ventas de subproductos y materiales	756,562	686,312
Ventas de productos terminados	99,359	
COSTOS Y GASTOS:		
Compras de materia prima	19,169,421	16,833,727
Compras de materiales y repuestos	23,306	27,101
Comisión por servicios de personal	15,367	17,212

* * * * *