

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de **ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.:**

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo mencionado en los párrafos del 3 al 5, nuestra auditoría se efectuó de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes efectuadas 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.
3. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía no ha realizado el respectivo análisis de incobrabilidad de sus cuentas por cobrar por US\$165.334, razón por la cual no podemos determinar si sería necesario incrementar la provisión para cubrir posibles pérdidas por deterioro de su cartera, misma que al 31 de diciembre de 2003 es de US\$10.709.
4. No estuvimos presentes en la toma de inventarios físicos realizado por la compañía al 31 de diciembre de 2003, ya que nuestra contratación como auditores externos fue realizada con posterioridad al cierre del ejercicio, y debido al inadecuado registro de costo de ventas e inventarios, no pudimos obtener evidencia suficiente que nos permitiera determinar la razonabilidad acerca de la base sobre la cual se exponen los inventarios y el costo de ventas.
5. Al 31 de diciembre de 2003 la compañía no ha realizado el correspondiente estudio actuarial por lo que no nos es posible determinar si sería necesario realizar la provisión para Jubilación Patronal y Desahucio.
6. Al 31 de diciembre de 2003, la compañía no ha provisionado por multas e intereses por concepto de valores retenidos tanto de IVA y Retención en la Fuente del Impuesto a la Renta, no cancelados oportunamente a la autoridad fiscal.

(Continúa en la siguiente página...)

MS Auditores

(Continuación...)

A los Accionistas de **ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.:**

7. La empresa mantiene registrado en la cuenta Obligaciones Bancarias al Largo Plazo US\$ 205.100, correspondientes a obligaciones a Corto Plazo.
8. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, por los asuntos mencionados en el párrafo del 3 al 5 y por el efecto de los asuntos mencionados en los párrafos 6 y 7, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, de cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
9. 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.

Mayo, 13 de 2004



Marlon Salazar Soria
RNCPA No. 31276
SC. RNAE 497

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y equivalentes	3	4.483
Cuentas por cobrar comerciales	4	162.794
Inventarios	5	429.060
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	207.316
Total activos corrientes		<u>803.653</u>
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	7	605.089
OTROS ACTIVOS		10.458
TOTAL ACTIVOS		<u><u>1.419.199</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros bancarios		988
Cuentas por pagar a proveedores	8	136.561
Otras cuentas por pagar	9	581.998
Total pasivos corrientes		<u>719.546</u>
PASIVOS LARGO PLAZO		
Obligaciones bancarias	10	<u>205.100</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	11	32.000
Reserva legal	12	20.247
Reserva facultativa		219
Reservas de capital		312.061
Resultados acumulados		<u>130.026</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>494.553</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		<u><u>1.419.199</u></u>

Las notas adjuntas (1 a 12) forman parte de estos estados financieros

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares americanos)

	<u>NOTAS</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS		2.532.145
COSTOS DE VENTAS		<u>-1.948.631</u>
MARGEN BRUTO		583.515
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>-453.488</u>
UTILIDAD DEL AÑO		<u>130.026</u>

Las notas adjuntas (1 a 12) forman parte de estos estados financieros

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003
(Expresado en dólares americanos)

	<u>Capital social (Nota 11)</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva facultativa</u>	<u>Reservas de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total patrimonio</u>
Saldos al comienzo del año 2002	32.000	15.815	219	312.061	75.407	435.502
Transferencia a reserva legal		4.432			-4.432	-
Declaración de dividendos					-23.840	-23.840
Participación trabajadores 2002					-19.504	-19.504
Impuesto a la renta 2002					-27.631	-27.631
Utilidad neta del año					130.026	130.026
Saldo al final del año 2003	<u>32.000</u>	<u>20.247</u>	<u>219</u>	<u>312.061</u>	<u>130.026</u>	<u>494.553</u>

Las notas adjuntas (1 a 12) son parte integrante de los estados financieros

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares americanos)

	<u>2003</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Recibido de clientes	2.557.221
Pagado a proveedores y empleados	<u>-2.313.236</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>243.985</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:	
Adiciones de propiedad, planta y equipo, neto y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>-52.488</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Cancelación de obligaciones bancarias	-119.701
Pago de dividendos	-23.840
Participación trabajadores 2002	-19.504
Impuesto a la renta 2002	<u>-27.631</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>-190.676</u>
CAJA Y EQUIVALENTES:	
Incremento neto durante el año	821
Saldo al comienzo del año	<u>3.662</u>
Saldo al final del año	<u>4.483</u>

(Continúa en la siguiente página...)

Las notas adjuntas (1 a 12) forman parte de estos estados financieros

(Continuación...)

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en dólares americanos)

**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Utilidad del año	130.026
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo proveniente de actividades de operación	
Depreciación de propiedad, planta y equipo	66.363
Provisión cuentas incobrables	1.736
Amortización cargos diferidos	4.288
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	-20.105
Inventarios	308.562
Gastos pagados por anticipado y otras cuentas por cobrar	33.109
Cuentas por pagar	-489.626
Otras cuentas por pagar	209.633
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>243.985</u>

Las notas adjuntas (1 a 12) forman parte de estos estados financieros

ACEROS INDUSTRIALES DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresadas en dólares americanos)

1. OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La Compañía fue constituida en la República del Ecuador el 12 de febrero de 1990, e inscrita en el Registro Mercantil el 14 de marzo del mismo año y su objetivo principal es: la fabricación y montaje de brazos de carga, cañerías industriales, elementos contra incendios, juntas de todo tipo, condensadores para todo tipo de uso; y, la ingeniería, dirección y montaje de instalaciones electromecánicas industriales; y, el mantenimiento de complejos industriales.

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los mismos que requieren que la Gerencia realice ciertas estimaciones y aplique ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y realizar las revelaciones que ayuden a lograr un mayor entendimiento de los mismos. La Gerencia considera que las estimaciones y supuestos aplicados son razonables.

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), estas requieren la presentación de información comparativa.

El Ecuador ha adoptado algunas Normas Internacionales de Contabilidad y se encuentra en estudio la aplicación de varias Normas Internacionales; mientras ello ocurre, en aquellas situaciones que las NEC no consideren tratamientos contables se recomienda seguir los lineamientos que las NIC proveen.

Un resumen de los principales principios de contabilidad aplicados por la compañía es el siguiente:

Propiedad y equipo.- Al costo de adquisición ajustado.

Provisión para cartera de dudosa recuperación.- Sirve para cubrir posibles pérdidas que se puedan producir en la recuperación de cartera, se establece con base a la evaluación individual de las cuentas.

(Continúa en la siguiente página...)

2. BASES DE PRESENTACION DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
(Continuación...)

Ingresos, costos y gastos.- Se contabilizan sobre la base de lo devengado.

Registros contables y unidad monetaria.- Los libros contables de la empresa se llevan en dólares americanos, que es la moneda de circulación oficial del Ecuador a partir de marzo del 2000.

3. CAJA Y EQUIVALENTES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>
Caja	1.940
Fondo rotativo	<u>2.543</u>
	<u>4.483</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>
Clientes	165.334
Cuentas de dudoso cobro	<u>8.169</u>
	173.503
Provisión para cuentas de dudosa recuperación	<u>-10.709</u>
	<u>162.794</u>

El movimiento de la provisión para cuentas de dudosa recuperación es el siguiente:

	<u>2003</u>
Saldo inicial	8.973
Provisión (1)	<u>1.736</u>
Saldo al final del año	<u>10.709</u>

- (1) La compañía considera que la provisión de cuentas para cubrir posibles pérdidas por incobrabilidad realizada hasta el 31 de diciembre de 2003 es suficiente.

5. INVENTARIOS

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>
Inventario de materiales y partes	180.862
Inventario de productos en proceso	242.564
Importaciones en tránsito	5.634
	<u>429.060</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>
Anticipos varios y otras cuentas por cobrar	172.444
Impuestos por cobrar	31.526
Cuentas por cobrar empleados	3.346
	<u>207.316</u>

7. PROPIEDAD Y EQUIPO

Los saldos del rubro al cierre de los ejercicios son como sigue:

	<u>Tasa de depreciación</u>	<u>2003</u>
Terrenos (1)		140.169
Construcciones en curso		20.892
Edificios		163.285
Muebles y enseres	10%	19.676
Equipos de oficina	10%	102.283
Maquinaria, Equipos e Instalaciones	10%	563.139
Vehículos		39.434
Libros y catalogos		11.149
Otros activos fijos		1.868
Subtotal		<u>1.061.895</u>
Depreciación acumulada		<u>-456.806</u>
		<u>605.089</u>

(Continúa en la siguiente página...)

7. PROPIEDAD Y EQUIPO
(Continuación...)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo durante el año es el siguiente:

	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	618.964
Adiciones, netas	52.488
Depreciación del año	<u>-66.363</u>
Saldo al final del año	<u>605.089</u>

La empresa mantiene como garantía de los créditos bancarios una casa, un terreno y dos terrenos con construcción por US\$ 1.019.303

8. CUENTAS POR PAGAR A PROVEEDORES

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>
Proveedores	76.836
Proveedores varios	<u>59.725</u>
	<u>136.561</u>

9. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

La cuenta está conformada por:

	<u>2003</u>
Anticipos y varios por pagar	213.378
Impuestos por pagar	114.800
Provisiones por pagar	<u>253.820</u>
	<u>581.998</u>

10. INSTITUCIONES FINANCIERAS POR PAGAR LARGO PLAZO

Corresponde a un préstamo de una institución financiera renovable a la fecha de vencimiento, cuya tasa de interés es 14 %, con vencimientos en el 2004.

11. CAPITAL SOCIAL

El capital social suscrito de la Compañía está dividido en 800.000 acciones ordinarias nominativas de USD 0,04 cada una.

12. RESERVA LEGAL

La ley de compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad neta anual (luego de participación a trabajadores e impuesto a la renta), hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva no puede ser distribuida como dividendos en efectivo, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

13. IMPUESTO A LA RENTA

a) Conciliación Tributaria.-

De acuerdo con disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno, la compañía ha preparado la respectiva conciliación tributaria; un detalle de la misma es como sigue:

	<u>2003</u>
Utilidad del ejercicio	130.026
(-) 15% Participación trabajadores (1)	19.504
Base imponible para el impuesto a la renta	<u>110.522</u>
Impuesto a la renta 25% (1)	27.631
(-) Retenciones en la fuente	30.749
Saldo a favor de la compañía año 2003	<u>3.118</u>
Saldo a favor de la compañía	<u>3.118</u>

(1) No se ha realizado la respectiva provisión por participación a trabajadores e impuesto a la renta.

Al 31 de diciembre de 2003, no se ha provisionado por multas e intereses por concepto de valores retenidos tanto de IVA y Retención en la Fuente del Impuesto a la Renta, no cancelados oportunamente a la autoridad fiscal.

(Continúa en la siguiente página...)

13. IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación...)

b) Movimiento del Impuesto a la Renta del año.-

El movimiento del impuesto a la renta del año fue el siguiente:

	<u>2003</u>
Saldo al comienzo del año	-
Retenciones en la fuente	30.749
Impuesto del año	<u>27.631</u>
Saldo a favor de la compañía	<u>3.118</u>