

Guayaquil 10 de marzo del 2005

A los accionistas de
INDUSTRIA METALMECÁNICA IMETECO S.A.
Ciudad

Estimados señores:

1. He auditado el balance general de INDUSTRIA METALMECÁNICA IMETECO S.A., y los correspondientes estados de Resultados, Evaluación del Patrimonio y Cambios en el Flujo de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Estos estados financieros con responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar mi opinión de estos estados financieros basados en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue realizada de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una 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, de la evidencia que soporta los controles y revelaciones expuestas en los estados financieros. Este examen también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base suficientemente razonable para expresar una opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de INDUSTRIA METALMECÁNICA IMETECO S.A., al 31 de diciembre del 2004 los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en el flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables generalmente aceptadas en el Ecuador.
4. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba indicados fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad de general aceptación y están representados en dólares americanos.

Atentamente,


CPA Luis Ruiz Romero
RNAE No 075



Industria Metalmeccánica, Imeteco S.A.

BALANCE GENERAL
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

ACTIVOS

Activo Corriente

Disponible en Caja y Bancos	US\$	345.274,82
Valores Negociables		49.464,69
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota B)		108.242,83
Inventarios (Nota C)		505.644,50
Pagos anticipados		87.174,17

Total del Activo Corriente US\$ 1.095.801,01

Propiedad Planta y Equipo (Nota D) US\$ 807.054,61

Otros Activos US\$ 15.638,45

TOTAL DEL ACTIVO US\$ 1.918.494,07

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente

Documento y Cuentas por pagar (Nota F)	US\$	1.509.166,81
Impuestos por pagar		4.164,57
Obligaciones sociales por pagar		8.742,78
Otras cuentas por pagar		209.487,99

Total del Pasivo Corriente US\$ 1.731.562,15

Pasivo a Largo Plazo

Cuentas por pagar accionistas US\$ 0,00

Patrimonio

Capital social	US\$	22.448,40
Reserva Legal		5.630,94
Capital adicional		50.080,45
Ganancias Retenidas (Nota G)		63.862,57
Reserva Facultativa		44.909,58

Total Patrimonio Neto US\$ 186.931,92

TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO US\$ 1.918.494,07

Ver nota a los Estados Financieros

Industria Metalmecánica, Imeteco S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

INGRESOS		
Ventas Netas	US\$	986.888,23
Otros Ingresos		2.982,86
TOTAL INGRESOS	US\$	<u>989.871,09</u>
COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES		
Costo de Venta	US\$	694.009,60
Gastos de Administración y Ventas		261.961,11
Gastos Financieros		18.406,70
Otros Egresos		3.310,78
TOTAL COSTOS Y GASTOS	US\$	<u>977.688,19</u>
GANANCIAS <PÉRDIDAS> ANTES DE LA PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	US\$	12.182,90
Participación Trabajadores (Nota H)	US\$	<u>1.827,44</u>
GANANCIAS <PÉRDIDAS> ANTES IMPUESTOS A LA RENTA	US\$	10.355,46
Impuesto a la renta	US\$	3.401,25
GANANCIA <PÉRDIDAS> NETA	US\$	<u><u>6.954,21</u></u>

Ver nota a los Estados Financieros

Industria Metalmecánica, Imeteco S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL FLUJO DE EFECTIVO
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo originado de Clientes	US\$	1.180.441,30
Efectivo pagado a proveedores y Trabajadores		<756.487,09>
Otros Ingresos (Egresos)		<327,92>
Efectivo neto proveniente de Operación	US\$	<u>423.626,29</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adiciones a propiedad Planta y Equipo	US\$	<109.322,42>
Bajas de Propiedad Planta y Equipo		25.724,89
Incremento otros activos		<70,00>
Efectivo neto proveniente de Inversión	US\$	<u><83.667,73></u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Disminución préstamos bancarios	US\$	<u><19.114,56></u>
Efectivo neto proveniente de Financiamiento	US\$	<u><19.114,56></u>
Más (menos) del efectivo	US\$	320.844,00
Saldo del efectivo y equivalentes al inicio del año		73.895,51
Saldo del efectivo al final del año	US\$	<u><u>394.739,51</u></u>

Industria Metalmecánica, Imeteco S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

**CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO
ORIGINADO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

GANANCIA NETA	US\$	8.854,21
Ajustes por gastos que no representa desembolsos		
Amortización cargos diferidos	US\$	71,50
Depreciaciones		105.414,68
Otros		0,01
	US\$	<u>112.440,40</u>
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Disminución Cuenta por Cobrar Clientes	US\$	193.553,14
Disminución Cuenta por Cobrar Empleados		22.972,30
Disminución otras Cuentas por Cobrar		89.060,74
Incremento de Inventarios		<378.528,17>
Incremento Pagos Anticipados		<79.525,86>
Incremento Impuestos por cobrar		<87.554,84>
Disminución Cuentas por Pagar Proveedores		<192.167,87>
Incremento anticipos de clientes		758.181,47
Disminución Pasivos Acumulados		<9.041,32>
Disminución Impuestos por Pagar		<15.423,32>
Disminución Cuentas por Pagar Relacionadas		<74.866,72>
Incremento Otras Cuentas por Pagar		84.326,24
		<u>311.185,89</u>
Efectivo Neto proveniente de operación	US\$	<u><u>423.626,29</u></u>

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

	<u>Ganancias Retenidas</u>					Total
	Capital	Capital Adicional	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidad <Pérdida> Acumuladas	
Saldo al 31-12-2003	22.448,40	50.080,45	640,99	0,00	106.807,86	179.977,70
Distribución Util. 2003			4.989,95	44.909,56	<48.899,51>	0,00
Utilidad Neta 2004					6.954,22	6.954,22
Saldo al 31-12-2004	22.448,40	50.080,45	5.630,94	44.909,56	83.862,57	186.931,92

Industria Metalmeccánica, Imeteco S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

A.- Resumen de las Prácticas de Contabilidad más importante

Industria Metalmeccánica, Imeteco S.A. fue constituida en la ciudad de Quito, Ecuador el 24 de Julio de 1.995, e inscrita en el Registro Mercantil el primer día del mes de diciembre de 1.995 en fojas 44.713 a 44.756 No. 6.380 de Registro Mercantil, rubro de Industriales y anotada bajo el No. 42.992 del Repertorio.

Sus operaciones consisten en la fabricación de hierro, acero, plomo y en general de toda clase de tuberías, puentes, amazones, estructuras, etc. y la comercialización, importación, exportación y distribución de dichos productos. La compañía tiene fijado su domicilio en la ciudad de Guayaquil, Ecuador.

Prácticas Contables Ecuatorianas.- La compañía mantiene sus registros contables en dólares americanos (US\$) en concordancia a lo dispuesto por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) y aprobada por la Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas en la Resolución No. SB-SC-SRI-01, publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de Abril del 2.000.

Los Inventarios.- Están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método absorbente, incluyendo el costo de la materia prima y material, costos de mano de obra y gastos de fabricación.

La Propiedad, Planta y Equipos.- Están constituidos al costo de adquisición o construcción. Los valores por mantenimiento y reparaciones se cargan en gastos al momento de incursiones en ellos, mientras que las mejora de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de la línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios e instalaciones	20
Maquinarias y Equipos	10
Vehículos	5
Muebles y Equipos de oficina	10
Equipos de Computación	3

Industria Metalmeccánica, Imeteco S.A.

B.- Cuentas y documentos por cobrar

Cuentas por cobrar clientes	US\$	15.948,98
Cuentas por cobrar empleados		1.981,98
Otras cuentas por cobrar		2.756,93
Crédito Fiscal IVA		87.554,94
	US\$	<u>108.242,83</u>

C.- Inventarios

Materia Prima	US\$	27.294,81
Materiales		23.333,75
Productos en proceso		454.844,96
Tránsito		170,98
		<u>505.644,50</u>

D.- Propiedades Planta y Equipos

Terrenos	US\$	94.995,58
Edificios		89.537,47
Maquinaria y Equipo		545.141,06
Vehículos		181.634,36
Muebles y Equipos de oficina		38472,51
Herramientas		5.797,10
Equipos de Computación		17.791,85
Instalaciones		40.163,98
Construcciones en progreso		34.281,79
	US\$	<u>1.047.815,70</u>
(-) Depreciación acumulada		240.761,09
Total Propiedad Planta y Equipos Neto	US\$	<u>807.054,61</u>

E.- Otros Activos

Gastos de Constitución y organización	US\$	0,00
Depósitos en Garantía		890,00
Acciones otras compañías (1)		<u>14.748,45</u>
	US\$	<u>15.638,45</u>

(1) Trátase de Inversiones en Electroquil S.A. valoradas al 31-12-200, según confirmación a esa fecha más US\$ 543,12 de capitalización de reservas en el año 2001. Participación en el Patrimonio del 0,0245%.

Industria Metalmeccánica, Imeteco S.A.

F.- Préstamos Bancarios y Sobregiros

Préstamos Bancarios y Sobregiros	US\$	103.983,50
Cuentas por pagar Proveedores		106.360,63
Anticipo de clientes		964.379,79
Cuentas por pagar Relacionados		<u>334.442,89</u>
	US\$	<u>1.509.166,81</u>

G.- Ganancias Retenidas

Ganancias de Ejercicios Anteriores	US\$	56.908,36
Resultado del Ejercicio Actual		<u>6.954,21</u>
	US\$	<u>63.862,57</u>

H.- Participación Trabajadores.

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, las compañías en el Ecuador deben designar el 15% de su ganancia anual antes de Impuestos sobre la Renta para ser repartida entre sus trabajadores.

I.- Impuesto a la Renta.

Las provisiones por este concepto para el año 2004 se calcula a una tasa del 25% sobre la ganancia tributable.