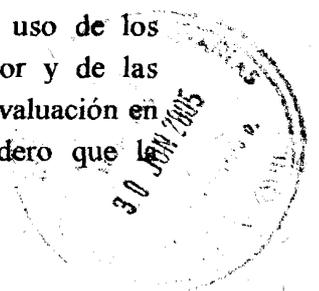


INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

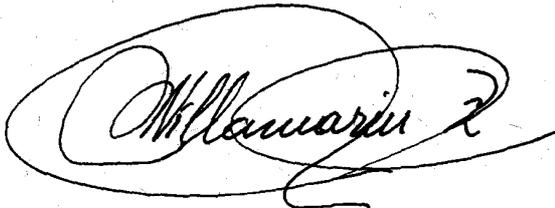
A los Socios de
VITROACEROS S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. He examinado los estados de situación de **VITROACEROS S.A.** al 31 de Diciembre de 2004 y los estados conexos de resultados, flujos de efectivo, y evolución del patrimonio de la empresa por el periodo terminado en esa fecha. Estos estados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándome en mi Auditoría.
2. Excepto lo manifestado en el siguiente párrafo, nuestra Auditoría se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Considero que la auditoría efectuada establece bases razonables para mi opinión.



3. Al 31 de Diciembre del 2004 la compañía registraba como **CLIENTES** la suma de **US\$ 1.330.060.94**, monto sobre la cual no pudimos efectuar la confirmación de saldos correspondiente por clientes (**NOTA B**).

En mi opinión, excepto lo manifestado en el párrafo tres , los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **VITROACEROS S.A.** al 31 de diciembre de 2004 y los resultados de sus operaciones por el periodo terminado en esa fecha de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos con normas y practicas contables establecidas o autorizadas por la superintendencia de compañías del Ecuador.



ING. MANUEL VILLAMARIN Z.
Auditor Externo
SRNAE - 2 No. 298

Guayaquil, 28 de Junio del 2005



VITROACEROS S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

<u>ACTIVO</u>		<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
ACTIVO CORRIENTE		
CAJA-BANCO	A	176.269.67
INVERSIONES	B	720.798.33
CUENTAS POR COBRAR	C	2.476.566.21
INVENTARIO	D	6.128.472.16
OTROS ACTIVOS	E	<u>721.583.04</u>
TOTAL ACTIVO CORRIENTE		10.223.689.41
ACTIVOS NO CORRIENTES		
PROPIEDAD Y EQUIPOS	F	5.137.428.46
GASTOS DIFERIDOS	G	<u>512.759.34</u>
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		5.650.187.80
TOTAL GENERAL DEL ACTIVO		US\$ 15.873.877.21

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVO CORRIENTE		<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
OBLIGACIONES BANCARIAS	H	658.584.05
CARTAS DE CREDITO		7.159.632.83
PROVEEDORES		1.206.396.72
CUENTAS POR PAGAR	I	<u>59.369.37</u>
TOTAL PASIVO CORRIENTE		9.083.982.97
PASIVO LARGO PLAZO		
OBLIGACIONES BANCARIAS	H	736.803.84
PROVEEDORES- EXTERIOR		1.996.000.00
CUENTAS POR PAGAR	I	<u>1.416.173.80</u>
		4.148.977.64
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	J	
CAPITAL SOCIAL (2.000.000 ACCIONES DE \$ 1.00)		2.000.000.00
APORTE DE CAPITAL		593.634.00
RESULTADO ANTERIOR		20.164.70
RESULTADO DEL EJERCICIO 2004		<u>27.117.90</u>
TOTAL PATRIMONIO		2.640.916.60
TOTAL PASIVO PATRIMONIO DE ACCIONISTAS		US\$ 15.873.877.21

VITROACEROS S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

		<u>EXPRESADO</u>	
		<u>EN</u>	<u>%</u>
		<u>DOLARES</u>	
VENTAS NETAS		14.545.858.25	100
(COSTO DE VENTAS)		< 11.845.167.67 >	< 81.43 >
UTILIDAD BRUTA		2.700.690.58	18.57
GASTOS DE OPERACIÓN			
ADMINISTRACIÓN	< 1.378.122.28 >		
VENTAS	< 448.952.21 >	< 1.827.074.49 >	
UTILIDAD EN OPERACIÓN		873.616.09	6.01
OTROS GASTOS / INGRESOS			
OTROS INGRESOS	55.669.43		
GASTOS FINANCIEROS	< 838.322.02 >		
OTROS EGRESOS	< 48.425.62 >	< 831.078.21 >	
UTIL. ANTES PARTIC. E IMPTOS.		42.537.88	
(-) 15% PARTIC. TRABAJADORES	< 6.380.68 >		
(-) 25% PROV. IMPTO. A LA RENTA	< 9.039.30 >	< 15.419.98 >	
UTILIDAD DEL EJERCICIO		27.117.90	0.18

VITROACEROS S.A.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

(Expresado en dólares)

**AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO
Y EQUIVALENTES DEL EFECTIVO**

Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio de la actividad

273.299.43

**EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO
AL FINAL DEL AÑO**

176.269.67

VITROACEROS S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(EXPRESADO EN DOLARES)

	<u>CAPITAL SOCIAL</u>	<u>APORTE CAPITAL</u>	<u>RESULTADO. ANTERIOR</u>	<u>RESULTADO EJERCICIO</u>	<u>TOTAL</u>
SALDO AL 31-12-2003	2.000.000,00	300.000,00	13.076,69	11.118,44	2.324.195,13
APORTE-CAPITAL		293.634,00			293.634,00
TRANSFERENCIAS			7.088,01	< 11.118,44 >	< 4.030,43 >
RESULTADOS				27.117,90	27.117,90
SALDO AL 31-12-2004	2.000.000,00	593.634,00	20.164,70	27.117,90	2.640.916,60

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

RESUMEN DE LAS PRACTICAS CONTABLES MAS IMPORTANTES:

VITROACEROS S.A. La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 29 de Agosto de 1997, a la fecha la empresa tiene como domicilio principal la ciudad de Milagro, aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 01-G-DIC-0011456 de DICBR.20-2001, a la presente cuenta con un capital suscrito y pagado de US\$ 2.000.000.00 dividido en dos millones de acciones ordinarias y nominativas de (US\$ 1.00 cada una), la compañía tiene por objeto principal dedicarse a las industrias básicas de hierro y acero-laminadoras y a toda clase de actos comerciales relacionados con su objeto.

PRACTICAS CONTABLES ECUATORIANAS :- La compañía mantiene sus registros contables en (US \$) y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, los mismos que son utilizados en la preparación de los estados financieros. Las notas que sigue, reúnen estos principios y su aplicación a los estados financieros en páginas anteriores.

POLÍTICAS CONTABLES

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a la presentación de los estados financieros, estados de flujo de efectivo, contabilización de Inventarios, Activos Fijos, contingencias, y eventos que ocurren después de la fecha del Balance General, contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables y revelaciones de partes relacionadas. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) se siguen las políticas o practicas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador.

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y Normas o practicas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador, requiere que la Administración de la Compañía realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de Activos y Pasivos, y revelación de Contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de la actual evaluación de la administración y tales diferencias podrían ser materiales.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.-

Las propiedades y equipos están registradas al costo de adquisición efectuadas de acuerdo a disposiciones legales. En este periodo se han presentado cambios significativos como resultado de la reclasificación de sus cuentas y adquisición de maquinarias y otros dentro de este rubro los mismos que en cumplimiento de su vida útil en este periodo inciden en su presentación. (NOTA F)

La depreciación de la propiedad y equipo se la venido calculando utilizando el método de línea recta de acuerdo a la vida útil estimada de los activos relacionados. (NOTA F)

COMPAÑÍAS RELACIONADAS.-

Las transacciones que se realizan entre compañías relacionadas no tienen fecha específica de vencimiento ni generan ningún tipo de interés y aunque no media un contrato escrito, las cuentas con que se manejan no serán exigibles sino en la medida que lo permitan las disponibilidades de cada compañía. La clasificación de las cuentas de los accionistas y compañías relacionadas entre corriente y Largo Plazo corresponde a la estimación del flujo de la compañía.

RENTABILIDAD.-

Tal como se muestra en los estados financieros la compañía presenta una Utilidad Neta de 27.117.90 deducidos la participación de trabajadores y provisión de Impuesto a la Renta en este periodo los costos de la empresa alcanza a cubrir el 81.43 % de sus Ingresos porcentaje bastante alto de la cual la administración deberá analizar sus costos a fin de que sus utilidades sean mayores los Gastos Administrativos llegaron al 9.47 % porcentaje bajo en relación con el año anterior por otra parte cabe destacar que las ventas de la compañía en este periodo se incrementaron en relación con el ejercicio anterior, presentando su situación de liquidez de manera aceptable, debemos mencionar que en el presente ejercicio su mayor volumen de endeudamiento se encuentra a largo Plazo en forma particular sus obligaciones para con los Proveedores, de manera específica la adquisición del nuevo parque de maquinarias.

JUBILACIÓN PATRONAL

La compañía por encontrarse con una actividad operativa de reciente actividad en sus registros no cuenta con personal que supere como tiempo de permanencia por mas de 3 años circunstancia por la cual no ha considerado necesario efectuar los cálculos actuariales correspondientes por este concepto.

PROVISIONES CUENTAS INCOBRABLES-

La compañía en este periodo no ha efectuado provisión de cuentas incobrables, no obstante este rubro es uno de los mayor volumen en el balance, por lo que se recomienda en el futuro establecer una provisión por este concepto.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

A) CAJA - BANCOS

Las disponibilidades de la empresa al 31 de Diciembre del 2004, se presentan de la siguiente manera :

		<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
CAJA MATRIZ		456.01
CAJA PRODUCCIÓN		220.00
CAJA- TRANSITO		<u>716.35</u>
		US\$ 1.392.36
<u>BANCOS</u>	<u>CTA. No.</u>	
BOLIVARIANO- AHORROS	0001600261	24.304.71
MACHALA- AHORROS	1070617478	135.146.07
PICHINCHA	3131917904	3.367.50
PICHINCHA- AHORROS	3984205800	1.697.73
PACIFICO	05553075	7.040.35
INTERCREDIT BANK N.A.	220130906	<u>3.320.95</u>
		174.877.31
TOTAL- CAJA- BANCOS		US\$ 176.269.67

B) INVERSIONES

Al 31 de Diciembre del 2004, por sus actividades registra como cuenta por cobrar lo siguiente:

	<u>EXPRESADO EN</u> <u>DOLARES</u>
BANCO BOLIVARIANO	420.798.33
BANCO DEL PICHINCHA	<u>300.000.00</u>
	US\$ 720.798.33

C) CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de Diciembre del 2004, por sus actividades registra como cuenta por cobrar lo siguiente:

	<u>EXPRESADO EN</u> <u>DOLARES</u>
CLIENTES	1.330.060.94
DOCUMENTOS. EN CUSTODIA	835.510.07
EMPLEADOS	23.427.63
ANTICIPO- PROVEEDORES	132.473.41
TRANSPORTISTAS	20.159.54
DEPOSITOS EN GARANTIA	5.903.27
OTRAS CUENTAS POR COBRAR	<u>129.031.35</u>
	US\$ 2.476.566.21

D) **INVENTARIO**

Al 31 de Diciembre de 2004, los inventarios se presentan de la siguiente manera:

	<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
IMPORTACIÓN EN TRÁNSITO	2.072.279.15
MAQUILA	47.646.15
MATERIA PRIMA	444.365.80
PRODUCTOS EN PROCESO	329.894.29
PRODUCTOS TERMINADOS	2.946.253.77
MATERIAL POR ENTREGAR	<u>288.033.00</u>
	US\$ 6.128.472.16

E) **OTROS ACTIVOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, este rubro se presenta de la siguiente manera

	<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
RETENCIONES EN LA FUENTE	331.433.86
CREDITO TRIBUTARIO	92.663.71
ANTICIPO IMPUESTO A LA RENTA	3.345.47
IMPUESTO JUNTA BENEFICIENCIA	199.97
SEGUROS	18.935.95
INTERESES	11.243.25
OTROS PAGOS	31.170.00
IMPORTACIONES	<u>232.590.83</u>
	US\$ 721.583.04

F) **PROPIEDADES - EQUIPOS**

Al 31 de Diciembre del 2004, las propiedades de la empresa se presentan de la siguiente manera:

COSTO	<u>SALDO A</u> <u>DICBR-2003</u>	INCR- DISMINUC.	<u>SALDO A</u> <u>DICBR-2004</u>
TERRENOS	286.777.57		286.777.57
EDIFICIOS	196.725.64	22.747.01	219.472.65
MAQUINARIAS - EQUIPOS	4.353.804.28	582.027.49	4.935.835.77
VEHÍCULOS- MONTACARGAS (*)	112.674.65	111.878.11	224.552.76
EQUIPO- OFICINA	223.82	32.280.22	32.504.04
EQUIPO- COMPUTACION	1.231.43	267.707.98	268.939.41
HERRAMIENTAS	5.192.24	4.161.65	9.353.89
GALPONES	34.482.55	97.841.20	132.323.75
INSTALACIONES	105.643.03	7.557.69	113.200.72
OTROS ACTIVOS	<u>284.161.36</u>	<u>< 284.161.36 ></u>	<u>-----</u>
	5.380.916.57	842.039.99	6.222.956.56

(*) **VEHÍCULOS.-**

VEHÍCULO	102.608.23
MONTACARGAS	<u>121.944.53</u>
	224.552.76

DEPRECIACIÓN ACUMULADA	<u>SALDO A DICBR-2003</u>	INCR- DISMINUC.	<u>SALDO A DICBR-2004</u>
EDIFICIOS	<73.723.63>	< 19.672.56>	<93.396.19>
MAQUINARIAS - EQUIPOS	<323.779.01>	<290.791.02>	<614.570.03>
VEHÍCULOS- MONTACARGAS	<61.349.90>	<22.577.84>	<83.927.74>
EQUIPO- OFICINA		< 11.452.08>	< 11.452.08 >
EQUIPO- COMPUTACION		<244.315.60>	< 244.315.60>
HERRAMIENTAS	<10.521.04>	< 519.24>	< 11.040.28 >
GALPONES	<2.717.94>	<3.448.20>	< 6.166.14>
INSTALACIONES	<10.035.24>	<10.624.80>	< 20.660.04>
OTROS ACTIVOS	<126.304.50>	126.304.50	=====
	<608.431.26>	477.096.84	<1.085.528.10>

SALDO NETO	4.772.485.31	364.943.15	5.137.428.46
-------------------	---------------------	-------------------	---------------------

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>	<u>%</u>
EDIFICIOS	20	5
MAQUINARIAS-EQUIPOS	10	10
INSTALACIONES- OTROS	10	10
VEHICULOS	5	20
EQUIPO COMPUTACION	3	33

G) GASTOS DIFERIDOS

Al 31 de Diciembre del 2004, este grupo se presenta de la siguiente manera:

	<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
SEGURIDAD- SISTEMA	237.280.04
DIFERENCIAL CAMBIARIO	27.913.33
UNIFORMES	1.578.56
OTROS-GASTOS DIFERIDOS	<u>245.987.41</u>
	US \$ 512.759.34

H) OBLIGACIÓN BANCARIA

Al 31 de Diciembre del 2004, este rubro se presenta de la siguiente manera:

	<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
<u>SOBREGIRO</u>	
BANCO DE MACHALA- CTA.CTE. 1070432079	15.644.52
BANCO INTERNACIONAL	47.458.95
BANCO BOLIVARIANO CTA. CTE. 000-5049055	<u>50.638.39</u>
	US \$ 113.741.86

BANCO	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO	TOTAL
MACHALA	38.320.76		38.320.76
INTERNACIONAL	341.886.22	429.890.26	771.776.48
PICHINCHA	164.635.21		164.635.21
BOLIVARIANO		306.913.58	306.913.58
	544.842.19	736.803.84	1.281.646.03

TOTAL	US \$ 1.395.387.89
--------------	---------------------------

I) CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2004, este grupo se presenta de la siguiente manera:

	<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
PROVISIONES- SOCIALES	12.009.51
ALMACENERA	7.391.13
TRAMITE IMPORTACION	4.427.95
PARTICIPACION TRABAJADORES	6.380.68
IMPUESTO A LA RENTA -2004	9.039.30
VERIFICADORA	3.090.32
OTRAS	<u>17.030.48</u>
	US \$ 59.369.37

OTRAS	1.416.173.80
	1.416.173.80
TOTAL CUENTAS POR PAGAR	US\$ 1.475.543.17

J) **PATRIMONIO**

El capital social de VITROACEROS S.A. y aporte de accionistas se presenta de la siguiente manera:

ACCIONISTAS	<u>VALOR</u>	<u>%</u>
ANDOVER BUSINESS INC.	720.000.00	36
ARCHTRADING CORP.	600.000.00	30
CONMAXTEL S.A.	<u>680.000.00</u>	<u>34</u>
	US\$ 2.000.000.00	100

Adicionalmente el Patrimonio está constituido por:

	<u>EXPRESADO EN DOLARES</u>
APORTE CAPITAL	593.634.00
RESULTADO ANTERIOR	20.164.70
RESULTADO EJERCICIO 2004	<u>27.117.90</u>
	US\$ 640.916.60

ASPECTOS GENERALES- TRIBUTARIOS

Al cierre del presente informe se puede certificar que la compañía al 31 de Diciembre del 2004 ha cumplido sus aportes al IESS, Fondos de Reservas del personal a su cargo así como ha venido presentado sus declaraciones mensuales de impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente, . hemos verificado que a la presente se mantiene al día en la contribución con la Superintendencia de Compañías.