

OPINION DE AUDITORIA

A LOS ACCIONISTAS Y DIRECTORES DE LA

COMPAÑIA KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A.

Hemos auditado el Balance General de la Compañia KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A. (una compañía ecuatoriana) al 31 de Diciembre de 2003, y los correspondientes Estados de Pérdidas y Ganancias, estado de evolución en el patrimonio de los accionistas, por el año terminado en esa fecha, que son de responsabilidad de la Gerencia de la compañía.

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre la razonabilidad de los mencionados Estados Financieros.

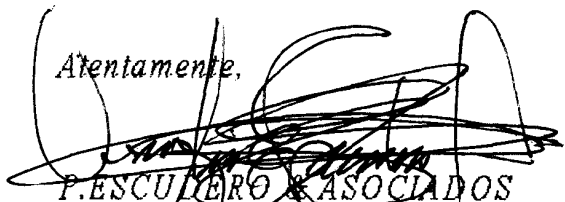
Nuestra auditoria fue efectuada de acuerdo con normas de Auditoria Generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada para obtener certeza razonable de si los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen a base de pruebas de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los Principios de Contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia de la Compañia , así como la evaluación de la presentación de los Estados Financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas y por consiguiente incluyo aquellas pruebas de los libros y documentos de Contabilidad y otros procedimientos de auditoria que consideramos necesarios de acuerdo con las circunstancias.

Con respecto del cumplimiento por parte de la Compañía, como agente de Retención y Percepción del impuesto a la Renta, las normas tributarias son también responsabilidad de la Gerencia de la Compañía, efectuamos pruebas del cumplimiento de las obligaciones tributarias. Los resultados de nuestro examen no revelan situaciones en las transacciones examinadas que en ésta opinión se pueda considerar incumplimiento de las obligaciones de KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A., como agente de retención y percepción del impuesto a la Renta en el periodo analizado.

La opinión basada en nuestro examen, los estados financieros examinados presentan razonablemente la situación financiera de KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A. al 31 de Diciembre de 2003, y los resultados de las operaciones y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de Contabilidad Generalmente aceptados.

Atentamente,



P. ESCUDERO & ASOCIADOS

Virgilio Escudero Orellana

Auditor Externo

SC-RNAE-167

Guayaquil, 15 de Marzo del 2.004

KOBREC
CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

ACTIVO

ACTIVO CORRIENTE

US.\$ DOLARES

Caja y Bancos	14.121,75
Cuentas y Documentos por Cobrar (Clientes)	1'541.048,34
Otras Cuentas por Cobrar	28.125,53
Inventario Productos en Proceso	32.759,05
Inventario de Suministros y Materiales	6.095,37
Inventario de Repuestos, Herramientas y Accesorios	15.546,42
Importaciones en Tránsito	340.481,29
Otros Activos Corrientes	<u>376.631,19</u>

TOTAL DEL ACTIVO CORRIENTE

2'354.808,94

ACTIVO FIJO

Edificio e Instalaciones	282.526,92
Maquinaria & Equipos	4'231.603,70
Equipos de Oficina	4.650,43
Muebles y Enseres	1.009,14
Vehículos	22.749,19
Equipos y Accesorios	164.855,60
Accesorios Varios	257,34
Menos: Depreciación Acumulada	<u>1'021.677,80</u>

TOTAL DEL ACTIVO FIJO

3'685.974,52

ACTIVO NO CORRIENTE

Gastos Pre-Operacionales	70.890,04
Menos: Amortización Gastos Pre-operacionales	<u>56.712,03</u>

TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE

14.178,01

TOTAL DEL ACTIVO

6'054.961,47

KOBREC
CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

PASIVO

PASIVO CORRIENTE

US.\$ DOLARES

<i>Cuentas por Pagar</i>	307.324,59
<i>Obligaciones Bancarias</i>	1'431.124,48
<i>Otros Pasivos Corrientes</i>	<u>73.834,83</u>
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	<u>1'812.283,90</u>

PASIVO NO CORRIENTE

<i>Obligaciones Bancarias</i>	1'768.312,50
<i>Otras Obligaciones a Largo Plazo</i>	<u>1'498.068,45</u>
TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	<u>3'266.380,95</u>

PATRIMONIO

<i>Capital Social</i>	468.000,00
<i>Reserva de Capital</i>	1'353.025,25
<i>Resultado Ejercicios Anteriores (Pérdida)</i>	(656.294,19)
<i>Resultado del Ejercicio (Pérdida)</i>	<u>(188.434,44)</u>
TOTAL DEL PATRIMONIO	<u>976.296,62</u>

TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>6'054.961,47</u>
--------------------------------------	----------------------------

KOBREC
CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 1/ENERO AL 31/DICIEMBRE DEL 2003

INGRESOS

US.\$ DOLARES

Ventas Netas y/o Exportaciones	6'203.411,06
Otros Ingresos	1.179,49

TOTAL INGRESOS	6'204.590,55
-----------------------	---------------------

Menos: Costo de Ventas	<u>5'937.395,17</u>
------------------------	---------------------

UTILIDAD BRUTA	267.195,38
-----------------------	-------------------

GASTOS DE OPERACION

Gastos de Ventas	44.213,94	
Gastos de Exportación	9.722,53	
Gastos de Administración	155.716,21	
Gastos Financieros	229.868,67	
Otros Egresos	<u>16.108,47</u>	<u>455.629,82</u>

PERDIDA DEL EJERCICIO	(188.434,44)
------------------------------	---------------------

=====

KOBREC
CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(US.\$ DOLARES)

	<i>Capital</i>	<i>Reserv. De Capital</i>	<i>Resultado Ejerc. Ant.</i>	<i>Resultado del Ejercicio</i>	<i>Total</i>
<i>Saldo al 31/Dic/2002</i>	468.000,00	1'353.025,25	-542.740,69	- 113.553,50	1'164.731,06
<i>Pérdida Ejerci. Anteriores</i>			-113.553,50	+113,553,50	-0-
<i>Pérdida del Ejercicio</i>				-188.434,44	-188.434,44

SUMAN

468.000,00	1'353.025,25	-656.294,19	-188.434,44	976.296,62
-------------------	---------------------	--------------------	--------------------	-------------------

KOBREC
CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL
AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

OBJETIVO DE LA COMPAÑÍA.-

La Sociedad Anónima KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A., está constituida desde el año 1.998, de acuerdo con las Leyes de la República del Ecuador, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil, en el mismo año dedicándose principalmente al proceso de transformación y comercialización del Cobre, pudiendo ejercer toda clase de contratos y actos, operaciones de comercio permitidas y autorizadas por las Leyes de República del Ecuador y en General toda clase de contratos civiles y mercantiles, relacionadas con su objetivo.

RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MAS SIGNIFICATIVAS.-

Los Estados Financieros y Estados de Resultados adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y prácticas contables establecidas y autorizadas por la Superintendencia de Compañías. Los rubros que conforman los Estados Financieros están presentados a sus costos históricos acogiéndose al acuerdo # 122 del publicado en el Registro Oficial # 111 del 19 de Enero de 1999.

La empresa aplicó lo dispuesto en la Resolución No.SB-SC-SRI-01 publicada en el Registro Oficial # 57 del 13 de Abril del 2000 que trata sobre la conversión de sucres a dólares a partir del 1ero.de Abril del 2000, conforme a la NEC-17.

INVENTARIOS.-

Los inventarios se encuentran valorados al costo promedio de adquisición que es el más bajo del mercado, para los productos terminados y productos en proceso, al costo promedio de producción, materias primas y materiales al costo promedio de adquisición.

PROPIEDADES Y EQUIPOS.-

Las Propiedades y equipos están registradas al precio de costo de adquisición y ajustados conforme al NEC 17 según resolución No.SB-SC-SRI-01 publicada en el Registro Oficial #57 del 13 de Abril del 2000 para la conversión de sucres a dólares.

La maquinaria se deprecia en función de las toneladas producidas con relación a la capacidad máxima de producción.

El movimiento de la Cuenta Propiedades y Equipos durante el año 2003 y los saldos al 31/Diciembre de 2003 son:

	Costo 31-12-2002	Adiciones	Ajustes y reclasificaciones	Saldos 31/Dic/03
(US.\$ DOLARES)				
Edificio	178.613,91	-	-	178.613,91
Instalaciones	103.913,01	-	-	103.913,01
Maquinaria & Equipos	4'231.603,70	-	-	4'231.603,70
Equipos de Oficina	4.650,43	-	-	4.650,43
Muebles y Enseres	841,14	168,00	-	1.009,14
Vehículos	22.749,19	-	-	22.749,19
Equipos y Accesorios	148.007,81	16.847,79	-	164.855,60
Accesorios Varios	-	257,34	-	257,34
TOTAL ACTIVO	4'690.379,19	17.273,13	-	4'707.652,32
Deprec.Acum.	- 819.586,42	-290.048,62	+87.957,24	-1'021.677,80
TOTALES:	3'870.792,77	-272.775,49	87.957,24	3'685.974,52

CAJA Y BANCOS.-

En ésta cuenta se incluyen los fondos disponibles que la Compañía denominada KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A., mantiene en los Bancos locales.

	<u>US.\$DOLARES</u>
<i>Caja menor</i>	200,00
<i>Banco Bolivariano</i>	12.720,74
<i>Banco Internacional</i>	1.018,64
<i>Banco del Pichincha</i>	182,37

TOTAL	<u><u>14.121,75</u></u>

CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR.-

Al cierre del ejercicio económico, del 31 de Diciembre del 2003, ésta cuenta se desglosa de la siguiente forma:

Planillas por Cobrar Clientes \$ 1'541.048,34

OTRAS CUENTAS POR COBRAR Y OTROS ACTIVOS CORRIENTES.-

Al cierre del ejercicio económico, del 31 de Diciembre de 2003, éstas cuentas se desglosan de la siguiente forma:

US.\$ DOLARES

<i>Cuentas por Cobrar Accionistas</i>	<i>13.330,00</i>
<i>Cuentas por Cobrar Electrocables</i>	<i>6.086,30</i>
<i>Cuentas por Cobrar Seguros Atlas</i>	<i>21.706,83</i>
<i>Cuentas por Cobrar Empleados</i>	<i>3.473,31</i>
<i>Anticipos Varios</i>	<i>3.261,71</i>
<i>Varios</i>	<i><u>332,42</u></i>

<i>Total</i>	<i>48.190,57</i>
---------------------	-------------------------

INVENTARIOS.

La cuenta Inventarios se descompone de la siguiente manera al cierre del ejercicio económico esto es al 31 de Diciembre del 2003:

US.\$ DOLARES

<i>Inventario de Productos en Proceso</i>	<i>32.759,05</i>
<i>Inventario de Suministros y Materiales</i>	<i>6.095,37</i>
<i>Inventario de Repuestos, Herramientas y Accesorios</i>	<i><u>15.546,42</u></i>

<i>Total</i>	<i>54.400,84</i>
---------------------	-------------------------

IMPORTACIONES EN TRANSITO.-

Al 31 de Diciembre de 2003 , ésta cuenta se desglosa de la siguiente manera:

US.\$ DOLARES

<i>Cátodos de Cobre</i>	<i>340.434,05</i>
<i>Otras Importaciones</i>	<i><u>47,24</u></i>

<i>Total</i>	<i>340.481,29</i>
---------------------	--------------------------

CUENTAS POR PAGAR.- (C.P.)

Al 31 de Diciembre de 2003 éstas cuentas se desglosan de la siguiente forma:

	<u>US.\$ DOLARES</u>
<i>Proveedores</i>	113.302,90
<i>Cuentas x Pagar - Electrocables</i>	24.088,67
<i>Otras Ctas.por Pagar</i>	169.933,02
<i>Total</i>	<u>307.324,59</u>

OBLIGACIONES BANCARIAS POR PAGAR (C.P.).-

Al 31 de Diciembre del 2003 éstas cuentas se desglosan de la siguiente forma:

	<u>US.\$DOLARES</u>
<i>Banco Cofiec PMES 11115</i>	385.660,89
<i>Banco Bolivariano Op.#45241</i>	480.000,00
<i>Banco Internacional CCI-253</i>	<u>565.463,59</u>
<i>Total</i>	<u>1'431.124,48</u>

OTROS PASIVOS CORRIENTES	73.834,83
---------------------------------	------------------

OBLIGACIONES POR PAGAR (L.P.)

Al 31 de Diciembre del 2003, la Cuenta por Pagar a Largo Plazo consistía en lo siguiente:

OBLIGACIONES BANCARIAS:

US.\$DOLARES

BANCO COFIEC

Operación # PMES 11115 (\$2'077.000)

1'168.312,50

TPR+ 2,13% de spread, tabla de amortización, pago trimestral de ints.y semestral de capital, cuarenta dividendos último dividendo vence 26/Marzo/2009

BANCO BOLIVARIANO

Operación # 45241

600.000,00

TPR por 1.8 veces , tabla de amortización, pago mensual de ints.y trimestral de capital, treinta dividendos, último dividendo vence 4/Marzo/2006

OTRAS OBLIGACIONES:

ELECTRO CABLES USA INC.

1'175.917,33

FOUND INVESTMENT

280.000,00

BAHAMAS CORP

42.151,12

Total

3'266.380,95

CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO.-

El Capital social suscrito y pagado de la Compañía KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A., se encuentra constituido por 1'170.000 acciones ordinarias y nominativas de US.\$0.40 cada una. Al cierre del informe de Auditoría, ésta cuenta tiene un total de \$468,000.00 dividido de la siguiente manera:

	<u>US.\$DOLARES</u>
Cable & Metal	153,640.00
Jorge Neme A.	146,960.00
José Barcelona Ch.	68,000.00
Electrocables C.A.	66,000.00
Carlos Pernigotti S.	33,400.00

Total	468,000.00
	=====

La Compañía KOBREC CORPORACION ECUATORIANA DEL COBRE S.A., ha pagado el IVA y RETENCIONES referente al ejercicio 2003 según el siguiente detalle:

PAGO DE IVA Y RETENCIONES:

<u>IVA/2003</u>			<u>RETENCIONES/2003</u>	
<u>Mes</u>	<u>Fecha/Presen. y pgo</u>	<u>Lugar /Pgo.</u>	<u>Fecha/Presen. y Pgo.</u>	<u>Lugar/Pgo.</u>
Enero	17/Feb/03	Bco. Bolivariano	17/Feb/03	Bco.Bolivariano
Febrero	17/Marzo/03	Bco.Internacional	17/Marzo/03	Bco.Internacional
Marzo	16/Abril/03	Bco.Internacional	16/Abril/03	Bco.Internacional
Abril	16/Mayo/03	Bco.Internacional	15/Mayo/03	Bco.Internacional
Mayo	16/Junio/03	Bco.Internacional	16/Junio/03	Bco.Internacional
Junio	16/Julio/03	Bco.Internacional	15/Julio/03	Bco.Internacional
Julio	18/Agosto/03	Bco. Bolivariano	18/Agosto/03	Bco. Bolivariano
Agosto	16/Sept/03	Bco.Internacional	16/Sept/03	Bco.Internacional
Septiembre	16/Oct/03	Bco. Bolivariano	15/Oct/03	Bco. Bolivariano
Octubre	17/Nov/03	Bco. Bolivariano	17/Nov/03	Bco. Bolivariano
Noviembre	16/Dic/03	Bco. Pichincha	16/Dic/03	Bco. Pichincha
Diciembre	16/Enero/04	Bco. Bolivariano	16/Enero/04	Bco. Bolivariano