

**NOVACERO ACEROPAXI S. A.**

---

**ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS  
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
CON EL INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

**NOVACERO ACEROPAXI S. A.**

**ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

<b><u>INDICE</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 23

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólares de Estados Unidos de Norteamérica
NEC	-	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NIC	-	Normas Internacionales de Contabilidad
Compañía	-	Novacero Aceropaxi S. A.

---



**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A la Junta General de Accionistas de  
**NOVACERO ACEROPAXI S. A.:**

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **NOVACERO ACEROPAXI S. A.**, al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **NOVACERO ACEROPAXI S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

*Moores Rowland*  
**MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.**  
SC-RNAE-2 No. 373

*Felipe Sanchez M.*  
Felipe Sanchez M.  
Representante Legal

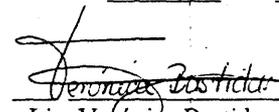
27 de febrero del 2005  
Quito - Ecuador

**BALANCES GENERALES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
... (Dólares) ...			
<b><u>ACTIVOS</u></b>			
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	4,381,202	2,586,964
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro US\$ 253,426 en el 2004 y US\$ 183,107 en el 2003	4	7,921,704	7,158,911
Inventarios	5	<u>26,074,180</u>	<u>12,033,046</u>
<b>TOTAL ACTIVOS CORRIENTES</b>		<b>38,377,086</b>	<b>21,778,921</b>
<b>ACTIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 7,163,709 en el 2004 y US\$ 7,366,694 en el 2003	6	7,033,790	9,985,878
Inversiones en acciones	7	<u>-</u>	<u>675,265</u>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>		<b>45,410,876</b>	<b>32,440,064</b>
<b><u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u></b>			
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Préstamos bancarios	8	12,450,000	7,650,000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	11	1,573,771	980,896
Cuentas por pagar	9	6,281,609	3,646,672
Pasivos acumulados	10	<u>2,181,560</u>	<u>1,431,571</u>
<b>TOTAL PASIVOS CORRIENTES</b>		<b>22,486,940</b>	<b>13,709,139</b>
<b>PASIVOS NO CORRIENTES:</b>			
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimientos circulantes	11	5,382,752	5,373,538
Reserva para jubilación patronal e indemnizaciones	12	<u>375,169</u>	<u>311,978</u>
<b>TOTAL PASIVOS</b>		<b>28,244,861</b>	<b>17,394,655</b>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	13	8,800,000	8,800,000
Reserva legal	13	724,122	631,900
Reserva por valuación	13	3,831,782	3,831,782
Utilidades disponibles	13	<u>3,810,111</u>	<u>1,781,727</u>
<b>TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>17,166,015</b>	<b>15,045,409</b>
Compromisos	15	<u>-</u>	<u>-</u>
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>		<b>45,410,876</b>	<b>32,440,064</b>

  
Ing. Ramiro Garzón  
Gerente General

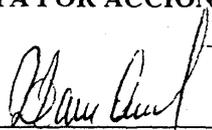
  
Lic. Verónica Bastidas  
Contadora General

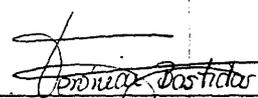
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**NOVACERO ACEROPAXI S. A.****ESTADOS DE UTILIDADES  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
		.... (Dólares) ....	
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas (incluye trabajos en proceso - invernaderos metálicos por US\$ 71.863 en el 2004 y US\$ 47,319 en el 2003)		47,275,646	34,982,434
Otros ingresos:			
Dividendos recibidos en acciones	7	-	36,717
Intereses ganados		31,360	29,676
Otros		-	51,926
<b>TOTAL INGRESOS</b>		<u>47,307,006</u>	<u>35,100,753</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>			
Costo de las ventas		34,294,753	26,991,919
Gastos de ventas, administración y generales		6,603,543	4,122,955
Depreciación de propiedad, planta y equipo	6	1,002,703	1,075,314
Gastos financieros	8, 9 y 11	1,388,543	1,480,954
Otros gastos		12,059	-
<b>TOTAL COSTOS Y GASTOS</b>		<u>43,301,601</u>	<u>33,671,142</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA</b>		4,005,405	1,429,611
PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES EN LAS UTILIDADES	3 y 10	<u>(600,811)</u>	<u>(208,549)</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA</b>		3,404,594	1,221,062
IMPUESTO A LA RENTA, ESTIMADO	3 y 14	<u>(683,988)</u>	<u>(298,842)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	13	<u>2,720,606</u>	<u>922,220</u>
<b>UTILIDAD NETA POR ACCION</b>	3	<u>0,3092</u>	<u>0,1198</u>

  
 Ing. Ramiro Garzón  
 Gerente General

  
 Lic. Verónica Bastidas  
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

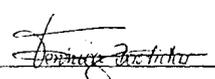
**NOVACERO ACEROPAXI S. A.**

**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 13)	Reserva legal (nota 13)	Reserva por valoración (nota 13)	Reserva de capital (nota 13)	Utilidades disponibles (nota 13)	Total patrimonio de los accionistas
(Dólares)						
Saldos al 31 de diciembre del 2002	6,600,000	409,809	3,951,075	81,888	3,750,417	14,793,189
Utilidad neta	-	-	-	-	922,220	922,220
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	-	-	(670,000)	(670,000)
Apropiación para reserva legal	-	222,091	-	-	(222,091)	-
Aumento del capital social	<u>2,200,000</u>	-	<u>(119,293)</u>	<u>(81,888)</u>	<u>(1,998,819)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	8,800,000	631,900	3,831,782	-	1,781,727	15,045,409
Utilidad neta	-	-	-	-	2,720,606	2,720,606
Dividendos pagados a los accionistas	-	-	-	-	(600,000)	(600,000)
Apropiación para reserva legal	-	<u>92,222</u>	-	-	<u>(92,222)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>8,800,000</u>	<u>724,122</u>	<u>3,831,782</u>	-	<u>3,810,111</u>	<u>17,166,015</u>

  
 Ing. Ramiro Gajón  
 Gerente General

  
 Lic. Verónica Bastidas  
 Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**NOVACERO ACEROPAXI S. A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u></b>		
Efectivo recibido de clientes y otros	46,505,318	33,617,949
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(52,807,671)</u>	<u>(36,599,447)</u>
Efectivo utilizado por las operaciones	(6,302,353)	(2,981,498)
Impuesto a la renta pagado	(2,433)	(192,544)
Intereses pagados	(1,359,553)	(1,389,960)
Intereses ganados	<u>31,360</u>	<u>29,676</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(7,632,979)</u>	<u>(4,534,326)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u></b>		
Compras de propiedad, planta y equipo	(650,592)	(1,488,655)
Disminución (aumento) en inversiones en acciones	675,265	(18,751)
Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo	<u>2,600,455</u>	<u>1,845</u>
Efectivo neto provisto (utilizado en) por las actividades de inversión	<u>2,625,128</u>	<u>(1,505,561)</u>
<b><u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u></b>		
Aumento (disminución) en préstamos bancarios y deuda a largo plazo, neto	7,402,089	7,802,766
Dividendos pagados a los accionistas	<u>(600,000)</u>	<u>(670,000)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>6,802,089</u>	<u>7,132,766</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	1,794,238	1,092,879
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	<u>2,586,964</u>	<u>1,494,085</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>4,381,202</u>	<u>2,586,964</u>

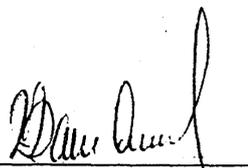
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**NOVACERO ACEROPAXI S. A.**

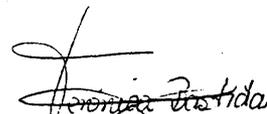
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION  
 CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO  
 EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION  
 POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
<b>UTILIDAD NETA</b>	2,720,606	922.220
<b>AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	71,730	62,052
Depreciación de propiedad, planta y equipo	1,002,703	1,075,314
Provisión para jubilación patronal	63,191	71,011
Utilidad en venta de propiedad, planta, equipo	-	(450)
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	(1,411)	(70,299)
Ingresos por trabajo en proceso – invernaderos metálicos	(71,863)	(47,319)
Dividendos recibidos en acciones	-	(36,717)
Utilización de la reserva para indemnizaciones	-	(1,125)
Ajuste a las inversiones en acciones	-	16,180
	<u>1,064,350</u>	<u>1,068,647</u>
<b>CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:</b>		
Aumento en cuentas por cobrar	(761,249)	(1,369,092)
Aumento en inventarios	(14,041,134)	(811,144)
Disminución en otros activos	-	7,980
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	2,634,937	(3,750,858)
Aumento (disminución) en pasivos acumulados	<u>749,511</u>	<u>(602,079)</u>
	<u>(11,417,935)</u>	<u>(6,525,193)</u>
<b>EFECTIVO NETO UTILIZADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<u>(7,632,979)</u>	<u>(4,534,326)</u>



Ing. Ramiro Garzón  
Gerente General



Lic. Verónica Bastidas  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**NOVACERO ACEROPAXI S. A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003  
(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

---

**1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO**

NOVACERO ACEROPAXI S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito - Ecuador el 8 de agosto de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil el 30 de agosto de 1983 bajo la denominación de ARMCOPAXI S. A.; sin embargo, el 18 de diciembre del 2001 cambió su razón social por NOVACERO ACEROPAXI S. A.. El objeto social de la Compañía, constituye principalmente la producción y comercialización de tubería de acero, paneles estructurales laminados al frío y perfiles laminados en caliente y al frío y productos que se pueden fabricar con estos y otros insumos tales como: estructuras metálicas para edificios, puentes, torres de transmisión, guardavías, alcantarillas metálicas y otros. La Compañía cuenta con plantas de producción en las ciudades de Quito, Latacunga y Guayaquil; y, comercializa los productos de fabricación propia principalmente a empresas constructoras y distribuidores de material de la construcción localizados en todo el Ecuador. En el 2004 y 2003 las ventas efectuadas en el mercado ecuatoriano fueron aproximadamente un 99%.

**2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR**

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones en el sector hidrocarburífero y la asistencia del Fondo Monetario Internacional. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

**3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Base de Presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), son aplicadas las políticas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador.

### 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC). En el futuro se planea adoptar todas las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC); sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Equivalentes de Efectivo.- La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo, las inversiones a corto plazo de alta liquidez con vencimiento de hasta 90 días. Al 31 de diciembre del 2004, los equivalentes de efectivo consisten en operaciones de reporto por US\$ 3,838,535 (US\$ 2,005,000 en el 2003), devengan una tasa de interés promedio del 1,84% anual (1,25% en el 2003) y con vencimientos de hasta 180 días plazo (15 días plazo en el 2003). Están registrados al costo de adquisición, el que no excede el valor de mercado.

Debido a lo corto del plazo de las inversiones, la Compañía reconoce los intereses a la fecha de su liquidación.

Estimación para cuentas de dudoso cobro.- La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados con base en lo establecido en las disposiciones legales vigentes, y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irrecuperables.

Inventarios.- El costo de los inventarios se determina por el método promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos. El costo no excede el valor de neto de realización.

Los inventarios están registrados así:

- Los productos terminados y en proceso de fabricación, al costo en la porción correspondiente a la materia prima más el último costo de diciembre en el caso de la mano de obra y gastos de fabricación.
- Materias primas, suministros y repuestos, principalmente en base al costo de adquisición de la última compra realizada.

Propiedad, Planta y Equipo.- La propiedad, planta y equipo se presenta neto de la depreciación acumulada y está contabilizada al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de acuerdo a los lineamientos de la NEC No. 17, según corresponda. El monto neto de la propiedad, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

### 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)

La Compañía establece provisiones para reparación y mantenimiento, efectuadas para reparar o mantener un beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo y se disminuye por los desembolsos realizados, de acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes (véase nota 10).

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Vehículos	20%
Maquinaria y equipos	10%
Instalaciones	10%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

Los cánones pagados por los contratos de arrendamiento mercantil se reconocen como gastos (véase nota 15) y únicamente se registra como activo, el valor pagado por la opción de compra, el cual se deprecia en base a su vida útil estimada, según se indica anteriormente.

Inversiones en acciones.- Las inversiones en acciones representan la participación minoritaria en dos entidades del país, las cuales están registradas a una base que se aproxima al costo el que no excede el valor patrimonial proporcional. Los ingresos por dividendos son reconocidos en los resultados del período en que se reciben.

Reserva para Jubilación Patronal e Indemnizaciones por Desahucio.- El costo del beneficio por jubilación patronal se provisiona con cargo a los resultados del período, con base en un estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada.

Adicionalmente, de acuerdo con el Código del Trabajo, los empleados que se separen mediante desahucio tienen derecho a una bonificación en función del tiempo de servicio prestado. La Compañía, considerando que la rotación de los empleados no es significativa no establece una reserva para este beneficio, sino que lo lleva a resultados por el método del efectivo, a fin de que el gasto sea considerado como una partida deducible, de conformidad con la ley de Régimen Tributario Interno.

Reconocimiento de Ingresos y Gastos.- La Compañía reconoce el ingreso por la venta de bienes cuando efectúa la transferencia al cliente de la totalidad de los riesgos y beneficios de la propiedad de los bienes, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos son reconocidos por el método de causación.

Gastos Financieros.- Son registrados mediante el método de acumulación.

### 3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES. (Continuación)

Participación de los Empleados en las Utilidades.- La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

Provisión para Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del período en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2004, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta acogiendo a la reducción del 10% en la tarifa de impuesto para el 50% de la utilidad tributable (en el 2003 se aplicó la tarifa del 25%).

Utilidad Neta por Acción.- La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 8.800.000 en el 2004 y 7.700.000 en el 2003.

Registros Contables y Unidad Monetaria.- Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

Uso de Estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros, y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los más adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Clientes:		
Comerciales	7,487,793	6,656,901
Trabajos en proceso – invernaderos metálicos	<u>9,755</u>	<u>81,618</u>
	7,497,548	6,738,519
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro	<u>(253,426)</u>	<u>(183,107)</u>
	7,244,122	6,555,412
Impuesto al Valor Agregado - IVA	386,292	-
Anticipos a proveedores	221,205	546,899
Empleados	48,744	25,918
Otros	<u>21,341</u>	<u>30,682</u>
	<u>7,921,704</u>	<u>7,158,911</u>

Las cuentas por cobrar - clientes tienen un vencimiento promedio de 60 días plazo y no devengan intereses.

El saldo de cuentas por cobrar - empleados constituye préstamos otorgados con un vencimiento de hasta 10 meses y no devengan intereses.

La Compañía, con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	183,107	191,354
Provisión cargada al gasto	71,730	62,052
Castigos efectuados	<u>(1,411)</u>	<u>(70,299)</u>
Saldo al final del año	<u>253,426</u>	<u>183,107</u>

## 5. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Materias primas	12,783,287	6,526,983
Productos terminados	5,054,034	3,624,984
Suministros y repuestos	-	312,782
Productos en proceso	257	764
Importaciones en tránsito	<u>8,236,602</u>	<u>1,567,533</u>
	<u>26,074,180</u>	<u>12,033,046</u>

La Compañía mediante prenda comercial ha entregado en garantía inventario por US\$ 3,206,760 en el 2004 y US\$ 3,475,569 en el 2003, por las obligaciones bancarias contratadas con instituciones financieras del país (véase nota 8).

## 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Un detalle y movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	Saldos al 31 de diciembre del 2004	Saldos al 31 diciembre del 2003
	... (Dólares) ...	
Terrenos	926,587	846,153
Edificios	7,451,204	7,251,921
Maquinaria y equipos	4,372,816	6,850,007
Instalaciones	692,834	679,433
Equipos de computación	63,641	44,066
Muebles y enseres	132,475	132,475
Vehículos	139,243	117,056
Equipos de oficina	244,819	245,264
Construcciones en proceso	<u>173,880</u>	<u>1,186,197</u>
	14,197,499	17,352,572
Depreciación acumulada	<u>7,163,709</u>	<u>7,366,694</u>
	<u>7,033,790</u>	<u>9,985,878</u>

## 6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, (Continuación)

El movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos netos al inicio del año	9,985,878	9,573,932
Adiciones al costo	650,175	1,488,656
Gastos por depreciación del año	(1,002,703)	(1,075,314)
Ventas, retiros y ajustes, neto	<u>(2,599,560)</u>	<u>(1,396)</u>
Saldos netos al final del año	<u>7,033,790</u>	<u>9,985,878</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía para avalizar las obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía parte de la propiedad, planta y equipo (véase notas 8 y 11).

## 7. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	
	... (Dólares) ...		<u>Participación</u>
Tubasec S. A.: 400,054 acciones (200,027 acciones en el 2002) con un valor nominal de US\$ 1 cada una	-	393,507	38,43%
Banco Bolivariano S. A.: 281,758 acciones (226,290 acciones en el 2002) con un valor nominal de US\$ 1 cada una	<u>-</u>	<u>281,758</u>	0,9817%
	<u>-</u>	<u>675,265</u>	

El movimiento del saldo de inversiones en acciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	675,265	635,977
Aportes para futuros aumentos de capital	-	18,751
Dividendos recibidos en acciones	-	36,717
Venta de acciones	(675,265)	-
Otros	<u>-</u>	<u>(16,180)</u>
Saldo al final del año	<u>-</u>	<u>675,265</u>

## 8. PRESTAMOS BANCARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de préstamos constituye créditos otorgados por instituciones bancarias del país por US\$ 12,450,000 (US\$ 7,650,000 en el 2003), los cuales tienen un vencimiento de hasta 240 días plazo (360 días plazo en el 2003) y devengan tasas de interés anuales equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactada entre las partes.

Los préstamos bancarios se encuentran garantizados con una prenda comercial sobre inventarios y prenda industrial sobre parte de la propiedad, planta y equipo.

## 9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Proveedores:		
Exterior	3,608,084	2,290,950
Locales	<u>971,721</u>	<u>428,728</u>
	4,579,805	2,719,678
Anticipos recibidos de clientes	1,394,312	608,112
Retenciones e impuestos por pagar	51,009	312,683
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)	252,789	2,433
Otras	<u>3,694</u>	<u>3,766</u>
	<u>6,281,609</u>	<u>3,646,672</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por pagar – proveedores se origina principalmente por la compra de inventarios y tiene un vencimiento promedio de 186 días plazo. En adición, en el 2004 ciertas cuentas por pagar – proveedores por US\$ 1,189,729 se encuentran garantizadas con letras de cambio. En el 2003 ciertas cuentas por pagar – proveedores se encuentran garantizadas con avales contratados con instituciones financieras del país US\$ 313,233, los cuales devengan una tasa de interés pactada entre las partes y equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y tienen un vencimiento de hasta 186 días plazo (véase nota 10).

**10. PASIVOS ACUMULADOS**

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 14)	600,811	208,549
Beneficios sociales	224,564	119,908
Intereses acumulados por pagar (notas 8, 9 y 11):		
Préstamos bancarios	220,151	149,555
Cuentas por pagar - proveedores	10,800	50,643
Deuda a largo plazo	<u>78,873</u>	<u>80,636</u>
	309,824	280,834
Mantenimientos mayores - Planta Industrial		
Lasso (nota 3):		
Planta de laminado en caliente	347,285	347,285
Planta conformada en frío	99,474	47,119
Planta general	<u>54,859</u>	<u>71,914</u>
	501,618	466,318
Mantenimiento general - plantas de producción	293,663	147,941
Transporte	64,197	50,634
Servicios públicos y comunicaciones	34,775	34,308
Comisiones	19,216	17,373
Importación	39,476	22,934
Empleados	16,354	30,704
Honorarios profesionales	3,136	2,520
Otros	<u>73,926</u>	<u>49,548</u>
	<u>2,181,560</u>	<u>1,431,571</u>

El movimiento de los principales rubros del saldo de pasivos acumulados por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	Saldos al	Cargo	Pagos	Saldos al	Cargo	Pagos	Saldos al
	<u>31/12/02</u>	<u>al</u>	<u>y/o</u>	<u>31/12/03</u>	<u>al</u>	<u>y/o</u>	<u>31/12/04</u>
		<u>gasto</u>	<u>utilizaciones</u>		<u>gasto</u>	<u>utilizaciones</u>	
	..... (Dólares) .....						
Participación de los trabajadores en las utilidades	472,542	208,549	(472,542)	208,549	600,811	(208,549)	600,811
Beneficios sociales	111,463	503,735	(495,290)	119,908	647,561	(542,905)	224,564
Mantenimientos mayores	<u>833,050</u>	<u>-</u>	<u>(366,732)</u>	<u>466,318</u>	<u>52,355</u>	<u>(17,055)</u>	<u>501,618</u>

## 11. DEUDA A LARGO PLAZO

Un detalle de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Préstamos bancarios	6,956,523	4,354,434
Menos vencimientos circulantes	<u>(1,573,771)</u>	<u>(980,896)</u>
	<u>5,382,752</u>	<u>3,373,538</u>

Los vencimientos de la deuda a largo plazo son como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
2004	-	980,896
2005	1,573,771	1,335,040
2006	1,900,300	1,404,920
2007	1,289,151	301,345
2008	1,416,794	332,233
2009	<u>776,506</u>	<u>-</u>
	<u>6,956,523</u>	<u>4,354,434</u>

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo de la deuda a largo plazo – préstamos bancarios constituye operaciones de crédito con instituciones financieras del país por US\$ 6,956,523 (US\$ 4,354,434 en el 2003), las cuales tienen un vencimiento de 60 meses plazo en el 2004 y 2003 y devengan tasas de interés equivalentes a las vigentes en el mercado bancario y pactadas entre las partes. En el 2004 y 2003 las operaciones de crédito contratadas tienen 6 meses de gracia para el pago de intereses.

Dichos préstamos bancarios se encuentran garantizados mediante hipoteca abierta indeterminada sobre parte de la propiedad, planta y equipo.

## 12. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnizaciones por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemni- zaciones</u>	<u>Total</u>
	. . . . . (Dólares) . . . . .		
Saldos al 31 de diciembre del 2002	240,967	1,125	242,092
Provisión cargada al gasto	71,011	-	71,011
Pagos efectuados	<u>-</u>	<u>(1,125)</u>	<u>(1,125)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	311,978	-	311,978
Provisión cargada al gasto	<u>63,191</u>	<u>-</u>	<u>63,191</u>
Saldos 31 de diciembre del 2004	<u>375,169</u>	<u>-</u>	<u>375,169</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal y en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio (el que cubre a todo el personal de la Compañía), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascienden a US\$ 496,690 y US\$ 402,107, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 135,62 en el 2004 y US\$ 121,91 en el 2003), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 4% anual.

12. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL E INDEMNIZACIONES**  
**(Continuación)**

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal establecidas en el estudio actuarial al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor o igual a 25 años)	20,267	9,050
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	326,136	274,162
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>150,287</u>	<u>118,895</u>
	<u>496,690</u>	<u>402,107</u>

La Compañía, no establece reservas para jubilación patronal de los empleados cuyo tiempo de servicio es menor a 10 años, puesto que el gasto respectivo para propósitos tributarios es considerado como una partida no deducible, conforme a lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes. La reserva acumulada por este concepto al 31 de diciembre del 2004 y 2003 asciende a US\$ 150,287 y US\$ 118,895, respectivamente.

13. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

**Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 8,800,000 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

Mediante escritura pública del 18 de junio del 2003 se incrementó el capital social de la Compañía en US\$ 2,200,000 mediante la compensación de las cuentas patrimoniales: reserva del capital por US\$ 81,888; reserva por valuación por US\$ 119,293; y, utilidades disponibles por US\$ 1,998,819 mediante la reinversión de las utilidades del año 2002 (véase nota 3 – provisión para impuesto a la renta).

**Reserva Legal y Utilidades Disponibles**

De conformidad con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser conocida por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 272,061.

### 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

#### Reserva por valuación

El saldo de la cuenta reserva por valuación representa la utilidad no realizada por la revalorización de la propiedad, planta y equipo efectuada en años anteriores. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva por valuación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Accionistas.

La Compañía, acogiéndose a esta disposición aumento su capital social en US\$ 119,293 en el 2003, mediante la compensación del saldo acreedor de la cuenta patrimonio – reserva por valuación.

#### Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta reserva de capital no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

La Compañía, acogiéndose a esta disposición aumentó su capital social en US\$ 81,888 en el 2003, mediante la compensación del saldo acreedor de la cuenta de patrimonio - reserva de capital.

### 14. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, fueron los siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	4,005,405	1,429,613
Menos ingresos exentos	-	(39,288)
	4,005,405	1,390,325
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 10)	(600,811)	(208,549)
	3,404,594	1,181,776
Más gastos no deducibles	11,356	13,595
Utilidad gravable	<u>3,415,950</u>	<u>1,195,371</u>
Impuesto a la renta, estimado:		
Tasa impositiva del 15% sobre las utilidades a reinvertir	255,000	-
Tasa impositiva del 25% sobre la utilidad gravable	<u>428,988</u>	<u>298,842</u>
	<u>683,988</u>	<u>298,842</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>20,02%</u>	<u>24,47%</u>

#### 14. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	2,433	192,544
Provisión cargada al gasto	683,988	298,842
Títulos de crédito	-	(2,949)
Pago de impuesto a la renta del año anterior	(2,433)	(192,544)
Impuestos retenidos por terceros	<u>(431,199)</u>	<u>(293,460)</u>
Saldo al final del año (nota 9)	<u>252,789</u>	<u>2,433</u>

A la fecha de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2001 al 2004 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

#### 15. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Mantiene contratadas garantías bancarias a favor de clientes para garantizar el fiel cumplimiento de contratos y buen uso de anticipos. Estas garantías serán liquidadas en el momento que se emita el acta de entrega – recepción definitiva objeto del contrato.
- Mantiene suscrito varios contratos de arrendamiento mercantil por vehículos, maquinaria y equipos y terreno a un plazo entre 6 y 60 meses (24 y 37 meses en el 2003). Un resumen de las obligaciones contraídas por los contratos de arrendamiento mercantil al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

<u>2004</u>			
<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2005	670,427	317,889	22,784
2006	235,007	-	-
2007	198,744	13,049	1,993
2008	15,078	-	-
2009	<u>13,822</u>	<u>114,051</u>	<u>1,257</u>
<u>2003</u>			
<u>Año</u>	<u>Cánones anuales</u>	<u>Descuento por pronto pago</u>	<u>Opción de compra</u>
2004	97,110	6,487	1,687
2005	<u>43,743</u>	<u>46,926</u>	<u>7,552</u>

**15. COMPROMISOS, (Continuación)**

Los vehículos adquiridos se encuentran garantizando las operaciones de arrendamiento mercantil.

Los contratos incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arrendamiento mercantil en base a la tasa pasiva establecida por el Banco Central del Ecuador.

- Mantiene líneas de crédito contratadas con instituciones financieras por aproximadamente US\$ 14,500,000 en el 2004 y de aproximadamente US\$ 9,775,000 en el 2003.

**16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y hasta la fecha de emisión de este informe (27 de febrero del 2005) no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.

---