

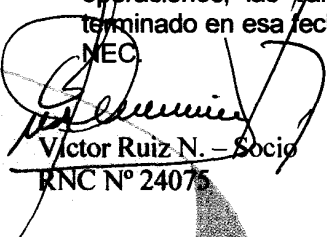


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
RAFAEL ACERO CIA. LTDA.

Quito, 17 de Septiembre de 2007

1. Hemos auditado el balance general adjunto de RAFAEL ACERO CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría, excepto por lo mencionado en el párrafo 3. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener 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 las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. No nos fue posible participar en el inventario físico de fin de año por USD 397.279 según declaración de impuesto a la renta, en razón de que nuestra contratación fue realizada posterior al cierre del ejercicio.
4. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes si los hubiere, de lo mencionado en el párrafo 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de RAFAEL ACERO CIA. LTDA., al 31 de diciembre del 2003, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC.


Victor Ruiz N. – Socio
RNC N° 24075


Superintendencia de
Compañías RNAE N° 432

BALANCE GENERAL
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Notas	2.002	2.003	Pasivo y patrimonio	Notas	2.002	2.003
Activos corrientes:				Pasivos corrientes:			
Efectivo y sus equivalentes		8.235	0	Obligaciones bancarias		0	17.599
Cuentas y documentos por cobrar, neto	3	1.523.527	1.062.828	Cuentas y documentos por pagar	6	577.123	848.136
Inventarios, neto	4	53.837	367.279	Beneficios sociales	7,10	699	4.452
Gastos pagados por anticipado		<u>1.335</u>	<u>36.645</u>	Obligaciones tributarias	8,10	<u>8.256</u>	<u>41.008</u>
Total		1.586.934	1.496.752	Total		686.080	911.196
Bienes de Uso	5			Pasivo largo plazo			
Costo		55.227	129.600	Préstamos Socios	9	<u>930.250</u>	<u>682.235</u>
Depreciación acumulada		<u>4.910</u>	<u>17.600</u>			930.250	682.235
Total		50.317	112.000				
				Patrimonio de los accionistas			
				(véase estado adjunto)		20.921	15.321
		<u>1.637.251</u>	<u>1.608.752</u>			<u>1.637.251</u>	<u>1.608.752</u>

RAFAEL ACERO CIA. LTDA.

**ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2003	2002
Ventas netas	3	672.936	1.544.400
Costo de ventas	4	<u>467.673</u>	<u>1.408.052</u>
Utilidad bruta en ventas		205.263	136.348
Gastos Operacionales:			
Administración		152.903	125.428
Ventas		<u>29.336</u>	<u>0</u>
Utilidad en Operaciones		23.024	10.920
Otros ingresos/(egresos):			
Otros Ingresos		<u>431</u>	<u>0</u>
Total		431	0
Utilidad antes de impuesto a la renta		23.455	10.920
Participación trabajadores	7,10	3.518	1.638
Impuesto a la renta causado	8,10	<u>5.015</u>	<u>2.321</u>
Utilidad neta		<u>14.922</u>	<u>6.961</u>

RAFAEL ACERO CIA LTDA

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva Legal	(Déficit) Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2001	10.000		-6.594	3.406
Absorción pérdidas			6.594	6.594
Reclasificación	-9.600		9.600	0
Utilidad Neta			10.921	10.921
Saldo al 31 de diciembre de 2002	400		20.521	20.921
Distribución dividendos			-20.521	-20.521
Utilidad Neta			14.921	14.921
Apropiación Reserva legal 5%		746	-746	0
Saldo al 31 de diciembre de 2003	400	746	14.175	15.321



RAFAEL ACERO CIA. LTDA.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2003
a) Flujo de efectivo en actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes y otros	1.124.388
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-817.173
Efectivo provisto por las operaciones	307.215
 Intereses ganados	 431
 Flujo neto originado por actividades de operación	 307.646
 Flujos de efectivo en actividades de inversión	
(Aumento) a bienes de uso	-67.866
Flujo neto originado por inversión	-67.866
 Flujos de efectivo en actividades de financiamiento	
Disminución préstamos socios	-248.015
Flujo neto originado por financiamiento	-248.015
 Aumento neto en caja bancos	 -8.235
Caja y bancos al inicio del año	8.235
Caja y bancos al final del año	-

RAFAEL ACERO CIA LTDA

Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto (Utilizado)

Por las Actividades de Operación

por los años terminados al 31 de diciembre del 2003

(expresado en dólares estadounidenses)

**Conciliación de la pérdida neta del año con el efectivo neto
proveniente de las actividades de operación:**

Utilidad neta	14.922
Dividendos pagados	-20.521
Ajustes por:	
Depreciación	6.183
Provisión incobrables	9.247
Participación trabajadores	3.518
Impuesto a la renta	5.015
Efectivo usado en las actividades de operación ante cambios en el capital de trabajo	18.364

Disminución en inversiones temporales	451.452
Disminución en cuentas y dctos. por cobrar	-343.442
(Aumento) inventarios	-35.310
(Aumento) gastos anticipados	17.599
Aumento en obligaciones financieras	171.012
Aumento en cuentas y dctos. por pagar	235
Aumento en pasivos acumulados	27.736
Aumento en impuestos por pagar	289.282

Efectivo provisto por flujo de operaciones **307.646**

RAFAEL ACERO CIA. LTDA.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2003

NOTA 1. - OPERACIONES

La compañía fue constituida en el Ecuador el 10 de febrero del 2000 ante el Doctor Roberto Salgado, Notario Tercero del Cantón, e inscrita en el Registro Mercantil el quince de marzo del dos mil. Su objeto social principal es la importación, exportación, representación, comercialización, mantenimiento técnico, montaje y desmontaje e instalación de maquinaria para ala industria textil.

La inflación del año 2002 fue del 9% anual y del 2003 del 6%.

**NOTA 2. - RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRÁCTICAS CONTABLES
MÁS SIGNIFICATIVAS**

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados el 31 de marzo del 2000, (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses), mediante las pautas de ajuste contenidas en la NEC 16 y NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con la Normas Ecuatorianas de Contabilidad, involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Cuentas y documentos por cobrar, neto

Registra principalmente las cuentas por cobrar a clientes, además las cuentas por cobrar a empleados y cheques devueltos.



c) Inventarios

Registra los inventarios de maquinaria, e hilos, así como las importaciones en tránsito, al costo de la de adquisición.

d) Bienes de uso

Se muestran al costo de adquisición ajustados por NEC 17 menos su depreciación acumulada. No se deprecian aquellos bienes totalmente depreciados.

La depreciación de bienes de uso se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas del 10% anual para muebles y enseres, equipo de oficina; 33% anual para equipos de computación y 20% para equipo de seguridad y 5% para edificaciones que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los bienes de uso durante su vida útil estimada, siguiendo el método de línea recta.

e) Cuentas y documentos por pagar

Registra las cuentas por pagar a proveedores nacionales y del exterior, y anticipos de clientes.

f) Participación de los empleados en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

g) Impuesto a la renta

De acuerdo con disposiciones tributarias, las Sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por un monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del 2003, de no cumplir con esta condición, deberán presentar la declaración substitutiva con la reliquidación del impuesto; o calcular la tarifa del 25% de impuesto sobre el valor de las utilidades.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía calculó el 25% de impuesto sobre las utilidades.



NOTA 3. – CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2002 y 2003, la siguiente es la composición de cuentas y documentos por cobrar neto en dólares estadounidenses:

	2002	2003
Clientes	1.118.570	924.697
Empleados	1.557	1.339
Otras cuentas por cobrar	-329	7.299
Cuentas por efectivizarse	0	142.957
Provisión para incobrables	-4.217	-13.464
Total según balance	1.115.581	1.062.828
Diferencia	407.946	0
Según declaración	<u>1.523.527</u>	<u>1.062.828</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2003 el inventario está conformado de lo siguiente:

	2002	2003
Maquinaria	268.644	261.674
Hilos	32.857	77.297
Importaciones en tránsito	27.336	58.308
Según balance	328.837	397.279
Diferencia	-275.000	0
Según declaración	<u>53.837</u>	<u>397.279</u>

NOTA 5. - BIENES DE USO

El siguiente es el movimiento durante el año 2002 y 2003 en dólares:

<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2002</u>	<u>ADICIONES</u> <u>(BAJAS)</u>	<u>DEPREC.</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2003</u>
Costo:				
Construccion en curso	5.183	85301	0	90.484
Equipo de oficina	7.752	1015	0	8.767
Muebles y enseres	9.594	4050	0	13.644
Equipo de computo	10.269	2631	0	12.900
Equipo de seguridad	521	0	0	521
Herramientas	3284	0	0	3.284
Total	36.603	92.997	0	129.600
Diferencia	18624	-18.624	0	0
Total	55.227	74.373	0	129.600
Depreciación Acum.:				
Equipo de oficina	1196	0	826	2.022
Muebles y enseres	1733	0	1096	2.829
Equipo de computo	7801	0	3881	11.682
Equipo de seguridad	57	0	52	109
Herramientas	630	0	328	958
Total	11417	0	6183	17600
Diferencia	-6507	6507	0	0
Total	4910	6507	6183	17600
Total bienes en uso	50.317	67.866	-6.183	112.000



<u>DESCRIPCIÓN</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2001</u>	<u>ADICIONES</u> <u>(BAJAS)</u>	<u>DEPREC.</u>	<u>SALDO</u> <u>31/12/2002</u>
Costo:				
Construcción en curso	0	5.183	0	5.183
Equipo de oficina	5.949	1.803	0	7.752
Muebles y enseres	8.147	1.447	0	9.594
Equipo de computo	10.186	83	0	10.269
Equipo de seguridad	2194	1.090	0	3.284
Herramientas	121	400	0	521
Total	26.597	10.006	0	36.603
Diferencia	8698	9.926	0	18.624
Total	35.295	19.932	0	55.227
Depreciación Acum.:				
Equipo de oficina	570	0	626	1.196
Muebles y enseres	877	0	856	1.733
Equipo de computo	4430	0	3.371	7.801
Equipo de seguridad	367	0	263	630
Herramientas	21	0	36	57
Total	6265	0	5152	11417
Diferencia	-610	0	-5897	-6.507
Total	5655	0	-745	4910
Total bienes en uso	29.640	19.932	745	50.317

NOTA 6.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

La siguiente es la composición de las cuentas por pagar al 31 de diciembre 2002 y 2003 en dólares estadounidenses:

	2002	2003
Anticipo de clientes	729.160	732.078
Proveedores	14.155	116.058
Según balance	743.315	848.136
Diferencia	-66.192	0
Según declaración	677.123	848.136



NOTA 7. – BENEFICIOS SOCIALES

La siguiente es la composición de pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2002 y 2003 en dólares estadounidenses:

	2002	2003
IESS por pagar	1.381	286
Décimo tercer sueldo	144	144
Décimo cuarto sueldo	0	0
Fondo de reserva	827	827
15% utilidades	0	3.518
Otros	0	-323
Según balance	2.352	4.452
Diferencia	-1.653	0
Según declaración	699	4.452

NOTA 8.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

La siguiente es la composición de Obligaciones tributarias al 31 de diciembre del 2002 y 2003 en dólares estadounidenses:

	2002	2003
IVA por pagar	8.259	35.812
Retenciones de IVA	239	154
Impuesto a la renta Compañía	0	5.015
Retenciones en la fuente	203	28
Según balance	8.701	41.009
Diferencia	-443	0
Según declaración	8.258	41.009



NOTA 9. – PRESTAMOS DE ACCIONISTAS

Corresponde al saldo de valores préstamos por el Sr. Rafael Catucuamba por USD 682.235, de los cuales no se van abonando dependiendo del flujo de caja que mantenga la Compañía y no generan tasas de interés.

NOTA 10 - CONCILIACIÓN DEL IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración del impuesto a la renta calculado de acuerdo con la tasa impositiva legal, los gastos no deducibles, las rentas exentas, el impuesto a la renta causado, los impuestos anticipados y las retenciones en la fuente al 31 de diciembre de 2003, según los cálculos realizados por la compañía en dólares de los Estados Unidos de América.

Cálculo de impuesto a la renta	2002	2003
Utilidad del ejercicio	10.921	23.455
15% participación trabajadores	1.638	3.518
Gastos no deducibles:		
Intereses y multas	0	103
Retenciones en la fuente asumidas	0	20
Base antes de impuesto a la renta	9.283	20.060
25% impuesto renta	2.321	5.015
Menos retención en la fuente	1.335	2.294
Menos anticipos de impuesto a la renta	0	177
Impuesto a pagar	986	2.544

NOTA 11.- REVISIONES TRIBUTARIAS

A la fecha del informe de auditoria independiente, 17 de septiembre del 2007, la Compañía no ha sido sujeta de revisiones por parte de la Administración tributaria para los años 2004, 2005 y 2006.



NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 17 de septiembre de 2007, la compañía no ha presentado a la Superintendencia de Compañías información societaria motivo por el cual se la cataloga como proceso de disolución; situación que a la fecha se encuentra en proceso de solución.