

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A los Socios de

EDEHSA S.A.

He auditado el balance general adjunto de EDEHSA S.A. al 31 de diciembre de 2003, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los socios y de cambios en la situación financiera por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en mi auditoría.

Mi auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas ecuatorianas de auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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.

Debido a la fecha de contratación de mis servicios para la revisión de los Estados Financieros, en diciembre de 2003 no fue posible participar en la toma de inventario físico de las mercaderías de la compañía en el periodo auditado, habiendo realizado pruebas selectivas para comprobación de su valoración al 31 de diciembre de 2003.

En mi opinión, excepto por los ajustes que hubiesen resultado producto de la toma física de inventarios los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de EDEHSA S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los socios y los cambios en su situación financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios y prácticas de contabilidad establecidos en el Ecuador.

Mi opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2003, se emite por separado.

Abril 27 de 2004


Econ. Luis Rojas G.
Registro No.: SC-RNAE-416



ESTRUCTURA DE HIERRO S.A. E.D.E.H.S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares Americano)

A C T I V O

CORRIENTES:

Caja y Banco	308.530
Cuentas por Cobrar, neto	900.667
Inventarios	1.066.687
Otros Activos Corrientes	133.189
Total activo corrientes	2.409.073

PROPIEDADES Y EQUIPOS, neto 800.780

OTROS ACTIVOS NO CORRIENTES 57.794

Total activo 3.267.647

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTES:

Obligaciones Bancaria	528.558
Cuentas y documentos por pagar	447.785
Anticipo de Clientes	1.289.650
Otros pasivo corrientes	72.433
Total pasivo corrientes	2.338.426

OTROS PASIVO NO CORRIENTES: 657.414

Total pasivo 2.995.840

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado	25.000
Reserva Legal	10.085
Capital Adicional	217.377
Utilidades retenidas-	
Utilidades por aplicar	19.346
Total patrimonio de los accionistas	271.807

Total pasivo y patrimonio de los accionistas 3.267.647

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

ESTRUCTURA DE HIERRO S.A. E.D.E.H.S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares Americano)

VENTAS NETAS		2.787.857
Costos de Ventas		-2.108.309

Utilidad bruta		679.548
GASTOS DE OPERACION:		
Gastos de Ventas	133.001	
Administrativos	369.548	502.549

Utilidad en operación		176.999
OTROS EGRESOS, neto:		143.281

Utilidad neta, antes Reparto 15 % a Trabajadores e Impuesto a la renta		33.718
15 % a Trabajadores	5.058	
25 % Impuesto a la renta	7.165	12.223

Utilidad del Ejercicio		21.495
Reserva Legal		2.149

Utilidades por Aplicar		19.346
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ESTRUCTURA DE HIERRO S.A. E.D.E.H.S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares Americano)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	CAPITAL ADICIONAL	UTILIDADES POR APLICAR	TOTAL
Saldos a dic. 31, 2002	25.000	7.934	217.377	39.844	290.155
Distribución utilidades 2002				-39.844	-39.844
Reserva Legal de las Utilidades 2003		2.150			2.150
Utilidad Neta, 2003	-		-	19.346	19.346
Saldos a dic. 31, 2003	25.000	10.085	217.377	19.346	271.807

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ESTRUCTURA DE HIERRO S.A. E.D.E.H.S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares Americano)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	19.346
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos generados por actividades de operación-	
Depreciación	60.883
Cambios netos en activos y pasivos-	
Aumento en cuentas por cobrar	-246.303
Aumento en inventario	-818.269
Disminución en cuentas y documentos por pagar	-432.783
Disminución otros Activos	39.695

Total de recursos generados por actividades de operación	-1.377.431

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adiciones a propiedades y equipos, neto	-188.936
Disminución a activos no corrientes	146.067

Total de recursos utilizados en actividades de inversión	-42.869

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento en Otros Pasivos	1.607.064
Ajuste neto al Patrimonio	-18.348

Total de recursos utilizados en actividades de	1.588.716
Financiamiento	-----
Disminución neta en caja y bancos	168.436

CAJA Y BANCOS:	
Saldo al inicio del año	140.094

Saldo al final del año	<u>308.530</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

ESTRUCTURA DE HIERRO S.A. E.D.E.H.S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresadas en Dólares Americano)

1. OPERACIONES DE LA SOCIEDAD:

La Sociedad se constituyó el 23 de agosto de 1978, con el objeto social principalmente a la elaboración de elementos de acero y metales, en general; fabricación y montaje de estructura metálicas, calderería, tanques, cascos y estructuras de buque.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD:

Las siguientes han sido las políticas contables utilizadas en la preparación de los estados financieros que se adjuntan:

- (a) Base de Presentación.- La compañía mantiene sus registros contables en Dólares (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de enero de 2000, en que el Gobierno Ecuatoriano dispuso la vigencia de un nuevo sistema cambiario en el País. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan.

Actualmente se encuentran en estudio la adopción de varias Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), que se esperan tengan vigencia para los años fiscales que terminen a partir del 31 de diciembre de 2003.

- (b) Equivalentes de efectivo.- La compañía para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalente de efectivo el saldo en caja y bancos.

- (c) Propiedades y equipos .- El valor del activo de las propiedades y equipos se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2003.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizadas en gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil se capitalizan. Adicionalmente, de acuerdo a lo permitido por las normas ecuatorianas de contabilidad, los costos de financiamiento (intereses) atribuidos directamente en la adquisición de activos fijos, son capitalizados como parte del costo hasta su funcionamiento y puesta en marcha.

- El gasto por depreciación de las propiedades y equipos se registra en los resultados del período usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	<u>Tasa Anual de Depreciación</u>
Equipo de Computación	33 %
Maquinaria, Muebles y Enseres	10 %
Vehículos	20 %
Otros Activos Fijos	10 %

- (d) Los Ingresos y Gastos.- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.
- (e) Participación a trabajadores.- La participación a trabajadores se carga a resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de acuerdo a la Ley.
- (f) Impuesto a la renta-
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
- (g) Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros, de acuerdo a las normas ecuatorianas de contabilidad y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, requieren que la Administración de la compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluídas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aun cuando puede llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la compañía considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los mas adecuados en las circunstancias y basados en la mejor utilización de la información disponible al momento.

1. CUENTAS POR COBRAR:

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Autoridad Portuaria	43.288
Andipuerto	63.859
Bonago	3.385
Conecel	13.683
Ceibcapital	7.922
Corpecuador	83.000
Electroquil	3.324
Etinar	136.908
Fundación Malecón	135.282
Gobierno Provincial de Los Ríos	16.579
Promasa	22.382
Inmomundo	678
Pinguino	13.729
Peldaños y Cosntrucciones	40.779
Progecon	77.250
Pronaca	82.488
Rocatec	45.879
Se Construye	62.824

	853.239
Provisión cuentas Incobrables	- 50.634

	802.605
	=====

2. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas de propiedades y equipos se formaban de la siguiente manera:

Maquinaria, Muebles y Enseres	407.548
Vehículos	213.238
Terrenos	356.907
Otros Activos fijos	177.003
Equipo de Computación	46.794

	1.201.490
(menos) Depreciación acumulada	-400.710

	800.780
	=====

3. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Banco Bolivariano	86.407
Banco Produbanco	119.396
Banco Citibank	272.755
Banco del Pichincha	50.000

	528.558
	=====

- Corresponde a crédito directo con tasas que oscila entre el 10 % y el 14 %

4. **CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR:**

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas y documentos por pagar se formaban de la siguiente manera:

AGA	51.070
Varios menores a us\$ 10.000	80.481
Ecuanoobel	13.453
Indura	36.261
Ipac	245.868
Quintana Juan	20.652

	447.785
	=====

5. **OTROS PASIVOS NO CORRIENTES:**

Hugo De la Fuente Rebolledo	80.000
Financiera Vivar	140.000
Financiera M.P.V.	100.000

TOTAL	320.000
	=====

6. **RESERVA LEGAL:**

La ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10 % de las utilidades líquidas anuales, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% de capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse. Al 31 de diciembre de 2001, la compañía ha efectuado únicamente el 5% del 10% de la apropiación requerida por Ley.

7. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa impositiva corporativa del 25% sobre la utilidad tributable (15% si las utilidades son reinvertidas). Este cargo es registrado en los resultados del ejercicio en que se devenga. Al 31 de diciembre de 2001, la compañía ha efectuado la reserva requerida por Ley, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

8. EVENTOS SUBSECUENTES:

El 27 de febrero de 2004, la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No. 04.Q.I.J.001, determinó que en los informes de los auditores externos desde el ejercicio económico 2003, incluyan la verificación del estado de cumplimiento de las normas sobre derechos de autor por parte de las compañías auditadas.

Además de lo indicado en el párrafo anterior, entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (15 de marzo de 2004), no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.