

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

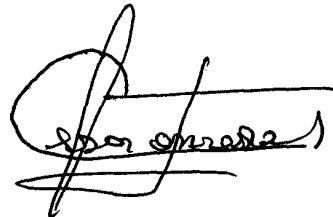
TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador) al 31 de diciembre de 2003, y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra 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 o 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. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A. al 31 de diciembre de 2003, los resultados de sus operaciones, el patrimonio de los accionistas 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.

Nuestra 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.



César Contreras Vera, Dr. CPA
Registro N°: SC-RNAE-206
Licencia Profesional N°: 23.409

14 de mayo de 2004

TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

ACTIVO

CORRIENTE:

Caja y bancos	32,145
Inversiones temporales	111,101
Cuentas por cobrar	971,781
Inventarios	1,030,821
Gastos pagados por anticipado	22,701

Total activo corriente 2,168,549

INVERSIONES A LARGO PLAZO 8,540

PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO, neto 3,937,055

OTROS ACTIVOS, neto 414,939

Total activo 6,529,083

PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

CORRIENTE:

Obligaciones bancarias	1,295,704
Cuentas por pagar	431,507
Pasivos acumulados	33,402

Total pasivo corriente 1,760,613

DEUDA A LARGO PLAZO 543,086

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

Capital social suscrito y pagado 1,178,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$ 1 cada una	1,178,000	
Capital adicional	1,041,455	
Reserva por valuación	1,543,772	
Utilidades retenidas-		
Reserva legal y facultativa	92,840	
Resultados acumulados	369,317	
Total patrimonio de los accionistas	462,157	4,225,384

Total pasivo y patrimonio de los accionistas 6,529,083

Las notas adjuntas son parte integrante de este balance general.

TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

VENTAS NETAS		7,237,160
COSTO DE VENTAS		6,370,242

Utilidad bruta		866,918
GASTOS DE OPERACIÓN		
Administrativos	357,441	
Ventas	322,509	
Financieros	39,914	719,864
	-----	-----
Utilidad de operación		147,054
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, neto		16,232

Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		163,286
PROVISION PARA PARTICIPACION A TRABAJADORES		24,493

Utilidad neta		138,793
		=====

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

	CAPITAL SOCIAL	CAPITAL ADICIO- NAL	RESERVA POR VALUACION	UTILIDADES RETENIDAS		
				Reserva legal	Reserva facul- tativa	Resultados acumulados
SALDOS AL 31-12-2002	1,178,000	1,041,455	1,543,772	70,126	6,265	277,414
Transferencia de re- serva legal 2002	-	-	-	16,449	-	(16,449)
Distribución de utili- dad 2001	-	-	-	-	-	(30,441)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	138,793
SALDOS AL 31-12-2003	<u>1,178,000</u>	<u>1,041,455</u>	<u>1,543,772</u>	<u>86,575</u>	<u>6,265</u>	<u>369,317</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACION FINANCIERA

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresado en Dólares)

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION:

Utilidad neta	138,793
Ajustes para conciliar la utilidad neta con los recursos Generados por actividades de operación	
Depreciaciones	274,047
Cambios netos en activos y pasivos-	
Disminución en cuentas por cobrar	204,675
Disminución en inventarios	374,840
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(15,275)
(Disminución) en cuentas por pagar	(526,359)
(Disminución) en pasivos acumulados	(14,524)

Total de recursos generados por actividades de operación **436,197**

RECURSOS UTILIZADOS EN ACTIVIDADES DE INVERSION:

Disminución en propiedad, planta y equipo, neto	346,607
Disminución en otros activos	174,950

Total de recursos utilizados en actividades de inversión **521,557**

RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Aumento en obligaciones bancarias	149,450
Disminución en deuda a largo plazo	(1,340,266)
Ajuste por transferencia de utilidades	(30,441)

Total de recursos generados por actividades de financiamiento **(1,221,257)**

Disminución neta en caja y bancos é inversiones temporales **(263,503)**

CAJA Y BANCOS é INVERSIONES TEMPORALES:

Saldo al inicio del año	406,749
Saldo al final del año	143,246

Las notas adjuntas son parte integrante de este estado.

TALLERES METALURGICOS 21 (TALME) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003

(Expresadas en Dólares)

1. OPERACIONES DE LA COMPAÑIA:

La Compañía se constituyó el 12 de septiembre de 1978 con el objeto principal de elaborar y transformar todo tipo de productos metálicos, de aleaciones de metales y para dedicarse a la explotación de la metalurgia en general.

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 de los Estados Unidos de Norteamérica (US\$), que es la moneda oficial a partir del 13 de marzo 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 espera tengan vigencia para los años fiscales que terminan a partir del 31 de diciembre de 2003. En aquellas situaciones específicas que no están consideradas en 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.

(b) Equivalentes de efectivo- La Compañía, para propósitos de presentación del estado de cambios en la situación financiera, considera como equivalentes de efectivo el saldo de efectivo en caja y bancos é inversiones temporales.

(c) Inventarios- Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor de mercado. 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.

(d) Propiedad, planta y equipo- El valor del activo de las cuentas de propiedad, planta y equipo se presenta neto de la correspondiente depreciación acumulada al 31 de diciembre de 2003, luego de que se ajustaron aplicándoles los porcentajes del ajuste de inflación y del índice especial de corrección de brecha, hasta la fecha de transición de sucres a Dólares, en el año 2000.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el 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 la depreciación de propiedad, planta y equipo se registra en los resultados del periodo usando el método de línea recta de acuerdo con las vidas útiles estimadas de los respectivos activos, según los siguientes porcentajes anuales:

	Tasa Anual de Depreciación
Edificios	5%
Instalaciones; maquinarias y equipos; muebles y enseres	10%
Vehículos y otros	20%
Equipos de computación	33%

(e) Capital adicional- Los saldos acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, han sido transferidos a esta cuenta.

(f) Reserva por valuación- El saldo acreedor de esta cuenta, es el resultado neto del proceso de revalúo de las cuentas de activos fijos y de la posterior absorción de los cargos diferidos provenientes de las diferencias en cambio de años anteriores.

(g) Los ingresos y gastos- Se registran por el método de causación; los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

(h) 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. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía si ha efectuado dicho cargo.

(i) Impuesto a la renta- El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método de impuesto por pagar. Al 31 de diciembre de 2003, la Compañía en su determinación de impuesto a la renta, mediante la conciliación tributaria, reflejó ingresos exentos por lo que no fue necesario dicho cargo.

(j) 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, requiere 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 incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Administración de la Compañía 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.

3. **INVERSIONES TEMPORALES:**

Al 31 de diciembre de 2003, las inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

INSTITUCION	FECHA INICIAL	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR
BANCO BOLIVARIANO DOC. DPV053539-2	27/10/2003	16/02/2004	43,815
BANCO BOLIVARIANO DOC. DPV054206-0	01/12/2003	16/02/2004	43,584
BANCO BOLIVARIANO DOC. S/N	29/12/2003	16/02/2004	21,898
BANCO BOLIVARIANO (INTERES GANADO)			1,804
TOTAL			<u>111,101</u>

4. **CUENTAS POR COBRAR:**

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

Clientes	666,856
Deudores varios	80,677
Retenciones en la fuente	78,631
Otros	65,945
Préstamos a empleados	58,328
Cuentas incobrables	21,344
	<u>971,781</u>

5. **INVENTARIOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Productos terminados	481,941
Materiales y repuestos	324,829
Inventarios en tránsito	169,448
Materias primas	54,603
	<u>1,030,821</u>

6. **PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO:**

Al 31 de diciembre de 2003, las cuentas de propiedad, planta y equipo, estaban constituidas de la siguiente manera:

	Saldos al 1° de enero de 2003	Adicio- nes y transfe- rencias	Ajustes y bajas	Saldos al 31 de diciembre de 2003
Costo y Revalorización				
Terrenos	1,224,297	-	(463,602)	760,695
Edificios	177,978	-	-	177,978
Instalaciones	236,062	-	-	236,062
Maquinarias y equipos	1,274,120	48,707	-	1,322,827
Muebles y enseres	26,455	30	-	26,485
Vehículos y otros	212,823	32,178	-	245,001
Avalúo	4,557,223	-	-	4,557,223
Proyecto en curso	108,820	36,079	-	144,899
	7,817,778	116,994	(463,602)	7,471,170
(-) Depreciación	(3,260,068)	(274,047)	-	(3,534,115)
GRAN TOTAL	4,557,710	(157,053)	(463,602)	3,937,055

7. **OTROS ACTIVOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

Pérdida en cambio de 1999 diferida, neto	349,894
Depósitos en garantía	65,045
	414,939

8. **OBLIGACIONES BANCARIAS:**

Las obligaciones bancarias contraídas están respaldadas con garantías personales y solidarias otorgadas por los principales Accionistas de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2003, las obligaciones bancarias se formaban de la siguiente manera:

INSTITUCION	NUMERO DE OPERACIÓN	FECHA DE VENCIMIENTO	VALOR
BANCO BOLIVARIANO	03574	27 FEB. 2004	744,340
BANCO BOLIVARIANO	0046501	12 ENE. 2004	150,000
BANCO DE MACHALA	CARTA/CREDITO	07 ENE. 2004	150,000
BANCO DE MACHALA	CARTA/CREDITO	03 MAR. 2004	150,000
CARMEN MORAL PUIG	PRESTAMO PERSONAL	SIN FECHA VENC.	88,000
ITALTECNO	CARTA/CREDITO	SIN FECHA VENC.	26,536
INTERESES VARIOS			(13,172)
			1,295,704

9. **CUENTAS POR PAGAR:**

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

Proveedores y servicios	282,255
Cuentas por pagar	78,951
Retención en la fuente	40,896
Otras cuentas por pagar	29,405

	431,507
	=====

10. **PASIVOS ACUMULADOS:**

Al 31 de diciembre de 2003, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

Reserva para jubilación patronal	23,588
Beneficios sociales por pagar	9,814

	33,402
	=====

11. **DEUDA A LARGO PLAZO:**

Al 31 de diciembre de 2003, la deuda a largo plazo de US\$ 543,086 se formaba básicamente de préstamos otorgados por los principales Accionistas de la Compañía, los cuales no registran cargos de intereses ni fechas de vencimiento.

12. **RESERVA LEGAL:**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del 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 del 2003, la Compañía tiene pendiente la apropiación requerida por ley.

13. **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 2003, la Compañía en su determinación de impuesto a la renta, mediante la conciliación tributaria, reflejó ingresos exentos por lo que no fue necesario dicho cargo, de acuerdo a lo dispuesto por el Servicio de Rentas Internas.

14. **EVENTOS SUBSECUENTES:**

Entre el 31 de diciembre de 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros (14 de mayo 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.