



BDO Stern Cia. Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrón,
Edificio Londres, 8to. piso
Telfs.: 2 544-024 - 2 544 263 - 2 552-2711 Fax: 593 2 232 621
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito - Ecuador

957

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDECA)
Quito, Ecuador

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDECA) (Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.) al 31 de diciembre de 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDECA) (Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.), al 31 de diciembre de 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
4. 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 2002, se emite por separado.

Febrero 28, 2003
RNAE No. 193

Nancy Gavela, Socia
RNC - 21.874

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Balances Generales

(Expresados en dólares)

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|-------------------|-------------------|
| Activos | | |
| Activos corrientes: | | |
| Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A) | 15,136 | 6,338 |
| Cuentas por cobrar (Nota B) | 1,526,327 | 1,609,034 |
| Inventarios (Nota C) | 2,662,189 | 1,448,503 |
| Gastos pagados por anticipado (Nota D) | 67,434 | 51,946 |
| Total activos corrientes | 4,271,086 | 3,115,821 |
| Propiedad, planta y equipo (Nota E) | 5,688,887 | 8,385,357 |
| Inversiones permanentes (Nota F) | 305,957 | 107,957 |
| Otros activos | 325 | 1,811 |
| | 10,266,255 | 11,610,946 |
| Pasivos y patrimonio de los accionistas | | |
| Pasivos corrientes: | | |
| Obligaciones bancarias (Nota G) | 6,224,340 | 4,598,997 |
| Cuentas por pagar (Nota H) | 1,357,302 | 804,733 |
| Gastos acumulados por pagar (Nota I) | 57,056 | 327,369 |
| Total pasivos corrientes | 7,638,698 | 5,731,099 |
| Jubilación patronal y desahucio (Nota K) | 30,195 | 27,584 |
| Total pasivos | 7,668,893 | 5,758,683 |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital social (Nota L) | 34,966 | 34,966 |
| Aportes para futura capitalización (Nota M) | 5,501 | 5,501 |
| Capital adicional (Nota N) | 2,103,857 | 2,103,857 |
| Reserva legal (Nota O) | 45,375 | 45,375 |
| Reserva facultativa (Nota P) | 5,251 | 5,251 |
| Reserva por valuación (Nota Q) | 1,081,553 | 3,843,236 |
| Pérdidas acumuladas (Nota R) | (679,141) | (185,923) |
| Total patrimonio de los accionistas | 2,597,362 | 5,852,263 |
| | 10,266,255 | 11,610,946 |

Ver políticas de contabilidad significativas y
notas a los estados financieros.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|-------------|-------------|
| Ventas netas | 3,809,338 | 3,296,961 |
| Costo de ventas | (3,093,559) | (2,353,527) |
| Utilidad bruta en ventas | 715,779 | 943,434 |
| Gastos de administración y ventas | (695,925) | (613,841) |
| Utilidad en operación | 19,854 | 329,593 |
| Otros (gastos) ingresos: | | |
| Gastos financieros | (662,779) | (555,880) |
| Otros (gastos) ingresos, neto | 139,410 | 28,004 |
| | (523,369) | (527,876) |
| Pérdida neta | (503,515) | (198,283) |
| Pérdida por acción | (0.58) | (0.23) |
| Promedio ponderado de número de acciones en circulación | 874,145 | 874,145 |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|------------------|------------------|
| Capital social | | |
| Saldo inicial y final | 34,966 | 34,966 |
| Aportes para futura capitalización | | |
| Saldo inicial y final | 5,501 | 5,501 |
| Capital adicional | | |
| Saldo inicial y final | 2,103,857 | 2,103,857 |
| Reserva legal | | |
| Saldo inicial y final | 45,375 | 45,375 |
| Reserva facultativa | | |
| Saldo inicial y final | 5,251 | 5,251 |
| Reserva por valuación | | |
| Saldo inicial | 3,843,236 | - |
| Ajustes a periodos anteriores por valuación de activos fijos a valor de mercado | 423,495 | - |
| Reversión de revaluación de activos fijos (Nota E) | (3,185,178) | - |
| Propiedad, planta y equipo a valor de mercado (Nota E) | - | 6,614,082 |
| Compensación de diferencia en cambio (Nota Q) | - | (1,826,893) |
| Compensación de pérdidas acumuladas (Nota Q) | - | (943,953) |
| Saldo final | 1,081,553 | 3,843,236 |
| Pérdidas acumuladas | | |
| Saldo inicial | (185,923) | (931,593) |
| Compensación con reserva por valuación | - | 943,953 |
| Ajustes a periodos anteriores en inventarios en proceso | 10,297 | - |
| Pérdida neta | (503,515) | (198,283) |
| Saldo final | (679,141) | (185,923) |
| Total patrimonio de los accionistas | 2,597,362 | 5,852,263 |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|------------------|------------------|
| Flujos de efectivo por las actividades de operación: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 3,852,910 | 3,172,150 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (4,114,605) | (2,979,801) |
| Intereses pagados | (22,779) | (9,117) |
| Otros (gastos) ingresos, neto | (58,590) | 28,004 |
| Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación | (343,064) | 211,236 |
| Flujos de efectivo por las actividades de inversión: | | |
| Pago por compra de propiedad, planta y equipo | (360,834) | (223,142) |
| Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión | (360,834) | (223,142) |
| Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento: | | |
| Efectivo recibido por obligaciones bancarias a corto plazo | 1,294,903 | 70,944 |
| Efectivo pagado por obligaciones bancarias | (579,873) | (63,712) |
| Efectivo pagado por jubilación patronal y deshaucio | (2,334) | (17,942) |
| Efectivo neto provisto (utilizado) por las actividades de financiamiento | 712,696 | (10,710) |
| Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes de efectivo | 8,798 | (22,616) |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del periodo | 6,338 | 28,954 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del periodo | 15,136 | 6,338 |

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Conciliación de la Pérdida Neta con el Efectivo Neto
(Utilizado) Provisto en Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

| Años terminados en Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|------------------|------------------|
| Pérdida neta | (503,515) | (198,283) |
| Ajustes para conciliar la pérdida neta con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación: | | |
| Depreciación | 192,704 | 166,023 |
| Provisión para cuentas incobrables | 39,135 | 19,064 |
| Provisión para jubilación patronal y desahucio | 4,945 | 37,481 |
| Ajustes en propiedad, planta y equipo | (414) | 8,145 |
| Bajas de propiedad, planta y equipo | 103,331 | - |
| Bajas de otros activos | 1,486 | - |
| Reconocimiento de valor patrimonial proporcional de inversiones | (198,000) | - |
| Cambios en activos y pasivos operativos: | | |
| Aumento (disminución) en cuentas por cobrar | 43,572 | (149,876) |
| Aumento en inventarios y gastos pagados por anticipado | (1,218,877) | (487,281) |
| Aumento en cuentas por pagar | 552,569 | 815,963 |
| Aumento en gastos acumulados por pagar | 640,000 | - |
| Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación | (343,064) | 211,236 |

ACTIVIDADES DE INVERSION Y FINANCIAMIENTO
QUE SE REALIZARON SIN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía ajustó la propiedad, planta y equipo por US\$248,876 por correcciones en la revaluación realizada en el 2001.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía incrementó obligaciones bancarias por US\$910,313 a través de la capitalización de intereses.

Al 31 de diciembre de 2002, la Compañía reversó la revaluación de planta y equipo totalmente depreciada y no operativa por US\$3,185,178, contra reserva por valuación.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía ajustó a valor de mercado la propiedad, planta y equipo por US\$6,614,083, contra reserva por valuación.

Al 31 de diciembre de 2001, la Compañía utilizó la reserva por valuación para compensar el diferencial cambiario y las pérdidas acumuladas por US\$1,826,893 y US\$943,953, respectivamente.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDECA)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDECA), fue constituida el 4 de enero de 1940, en la ciudad de Quito - Ecuador. Su objetivo principal es la industria metalmeccánica, el diseño y la construcción de puentes, estructuras metálicas para toda clase de edificaciones, así como las obras civiles necesarias, muebles productos y equipos del hogar, de oficina, de hospitales y de educación, así como su comercialización.

Mediante escritura pública del 30 de mayo de 1991, la Compañía Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima, cambió su denominación por Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima SIDECA amplió su plazo de duración, reformó y codificó sus estatutos sociales.

Bases de presentación

La Compañía mantiene sus registros contables en dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para cuentas incobrables, y la depreciación de propiedad, planta y equipo. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Durante el año 2002 se emitieron las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) de la 18 a la 27, relacionadas fundamentalmente con el tratamiento de inversiones temporales y permanentes, utilidades por acción, activos intangibles, contingencias, deterioro de activos, entre las principales.

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósito del estado de flujos de efectivo, la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimiento de tres meses o menos.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDECA)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Inventarios

Los inventarios de insumos, productos terminados, obras en proceso y productos en proceso se encuentran valorados a sus costos históricos al valor neto de realización, el menor, después de la provisión para obsolescencia de inventarios. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos los costos para poner las existencias en condición de venta y los gastos de comercialización y distribución. El costo se determina sobre la base de un promedio ponderado. Para los productos en proceso, el costo incluye la distribución de los costos fijos y variables utilizados en su producción.

Propiedad, planta y equipo

La propiedad, maquinaria y equipo se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000) y al costo de adquisición (para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha).

Según disposiciones emitidas por la Superintendencia de Compañías establecida en la Resolución No.13 del 10 de agosto de 2000, la Compañía actualizó a valor de mercado su propiedad, planta y equipo, en base a un avalúo realizado por un perito calificado.

Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos, son las siguientes:

| Activo | Tasas |
|----------------------------|---------------|
| Edificios y estructuras | 5% |
| Instalaciones industriales | 5%, 10% y 20% |
| Maquinaria y equipo | 5% y 10% |
| Equipo de transporte | 10% y 20% |
| Muebles y enseres | 5% y 10% |
| Equipos de computación | 33% |
| Herramientas especiales | 10% y 20% |
| Equipo de comunicación | 10% |
| Activos en arriendo | 10% |

Inversiones permanentes

Las inversiones permanentes se encuentran registradas al costo de adquisición.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDECA)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Políticas de Contabilidad Significativas

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, establecen que cuando existen inversiones en acciones en compañías subsidiarias con una participación mayor al 50%, se requiere que la Compañía prepare estados financieros consolidados con las compañías subsidiarias, para presentar razonablemente su situación financiera, los resultados de las operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. La Compañía al 31 de diciembre de 2002 no mantiene inversión en subsidiarias que superan este porcentaje de participación.

Provisión para jubilación patronal y desahucio

Se registran de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.

Pérdida por acción

La Compañía determina la pérdida neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.

De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|--------|-------|
| Efectivo | 13,136 | 4,338 |
| Equivalentes de efectivo: | | |
| Banco Internacional S.A. | | |
| Certificado de depósito por 2,000, con interés nominal del 2.75% y vencimiento en marzo de 2003 y marzo de 2002, respectivamente. | 2,000 | 2,000 |
| | 15,136 | 6,338 |

B. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|-----------|-----------|
| C'ientes | 968,402 | 849,519 |
| Compañías relacionadas (Nota T) | 461,186 | 624,103 |
| Anticipos a empleados, proveedores y subcontratistas | 108,565 | 128,567 |
| Empleados y obreros (1) | 20,523 | 5,052 |
| Deudores varios | 20,381 | 3,400 |
| Otras | 11,813 | 23,801 |
| | 1,590,870 | 1,634,442 |
| Menos provisión acumulada para cuentas incobrables | 64,543 | 25,408 |
| | 1,526,327 | 1,609,034 |

(1) Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, esta cuenta no incluye operaciones de importancia entre la Compañía y sus empleados y obreros.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|--------------------|---------------|---------------|
| Saldo inicial | 25,408 | 7,742 |
| Provisión del año | 39,135 | 19,064 |
| Castigos | - | 1,398 |
| Saldo final | 64,543 | 25,408 |

C. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|------------------------------|------------------|------------------|
| Insumos | 621,322 | 474,193 |
| Obras en proceso | 723,397 | 398,247 |
| Productos y obras en proceso | 510,239 | 357,705 |
| Productos terminados | 307,771 | 131,143 |
| Semielaborados | 25,250 | 43,706 |
| Corte de bobinas | 80,737 | - |
| Importaciones en tránsito | 382,298 | 43,509 |
| Otros inventarios | 11,175 | - |
| | 2,662,189 | 1,448,503 |

El movimiento de la provisión para obsolescencia de inventarios, fue como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|--------------------|----------|----------|
| Saldo inicial | - | 14,114 |
| Ajuste | - | 14,114 |
| Saldo final | - | - |

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| D. Gastos pagados por anticipado | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
|---|--|---------------|---------------|
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| Impuesto a la renta | | 33,669 | 19,162 |
| Retenciones en la fuente | | 21,212 | 24,577 |
| Garantías de fiel cumplimiento | | 12,408 | - |
| Otros | | 145 | 8,207 |
| | | 67,434 | 51,946 |

| E. Propiedad, planta y equipo | Un resumen de esta cuenta, fue como sigue: | | |
|---------------------------------------|--|------------------|-------------------|
| | Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
| Terrenos | | 2,652,969 | 3,329,772 |
| Edificios y estructuras | | 1,127,337 | 2,961,515 |
| Maquinarias y equipos | | 1,563,671 | 2,124,935 |
| Instalaciones industriales | | 1,883,792 | 1,272,918 |
| Equipo de transporte | | 199,959 | 300,788 |
| Herramientas especiales | | 280,160 | 241,683 |
| Construcciones en curso | | 187,508 | 117,544 |
| Equipo de computación | | 121,252 | 105,492 |
| Muebles, enseres y equipos de oficina | | 36,294 | 33,969 |
| Activos en arriendo | | 24,965 | 24,965 |
| Equipo de comunicación | | 1,220 | - |
| | | 8,079,127 | 10,513,581 |
| Menos depreciación acumulada | | 2,390,240 | 2,128,224 |
| | | 5,688,887 | 8,385,357 |

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento de propiedad, planta y equipo, fue como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|---|------------------|-------------------|
| Costo ajustado: | | |
| Saldo inicial | 10,513,581 | 2,624,673 |
| Compras | 360,834 | 223,142 |
| Ajustes | 500,772 | (8,225) |
| Bajas | 110,882 | - |
| Incremento por avalúo (1) | - | 7,673,991 |
| Baja de valuación de activos totalmente depreciados (2) | (3,185,178) | - |
| Saldo final | 8,079,127 | 10,513,581 |
| Depreciación acumulada ajustada: | | |
| Saldo inicial | 2,128,224 | 902,372 |
| Gasto del año | 192,704 | 166,023 |
| Ajustes | 76,863 | (80) |
| Bajas | 7,551 | - |
| Incremento por avalúo (1) | - | 1,059,909 |
| Saldo final | 2,390,240 | 2,128,224 |

- (1) Al 31 de diciembre de 2001, tomando como base la Resolución No.00.Q.ICI.013 de fecha 10 de agosto de 2000, la Compañía registró propiedad, planta y equipo a valor de mercado, el cual ha sido realizado por un perito calificado encontrándose debidamente notariado y legalizado.
- (2) La Compañía mediante resolución de Junta Extraordinaria de Accionistas en el año 2002, decidió reversar la revalorización de los activos fijos realizada en el año 2001 de las partidas que hasta antes de la revalorización estaban totalmente depreciados y de aquellos activos que se encontraban no operativos.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | % de tenencia | Valor patrimonial proporcional | Valor nominal | Costo 2002 | Costo 2001 |
|---|---------------|--------------------------------|---------------|----------------|----------------|
| Ecasa S.A. | (1) | - | - | 1,168 | 1,168 |
| Electroquito S.A. | (1) | - | - | 2,477 | 2,477 |
| Promeca | (1) | - | - | 1,906 | 1,906 |
| Inversiones Cilicom | (1) | - | - | 142 | 142 |
| Congas C.A. | 8% | 87,086 | - | 87,086 | 29,743 |
| Otras | (1) | - | - | 7 | 7 |
| Aportes para aumento de capital: | | | | | |
| Congas C.A. | 8% | 213,210 | - | 213,171 | 72,514 |
| | | | | 305,957 | 107,957 |

(1) La Compañía al 31 de diciembre de 2001, no dispuso de los estados financieros de las Compañías en las cuales mantiene inversiones, (excepto Congas C.A.) con el propósito de efectuar el cálculo del valor patrimonial proporcional.

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--|------------------|----------|
| Financiera Unión del Sur: (1) | | |
| Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en mayo 29 de 2003. | 1,955,920 | - |
| Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en diciembre 30 de 2002. | 170,837 | - |
| Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en marzo 15 de 2003. | 170,612 | - |
| Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en enero 28 de 2003. | 136,000 | - |
| Pasan:... | 2,433,369 | - |

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|------------------|------------------|
| Vienen:... | 2,433,369 | - |
| Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en diciembre 31 de 2002. | 82,738 | - |
| Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en abril 18 de 2003. | 30,000 | - |
| Préstamo por 27,390.02, al 15% de interés anual, con vencimiento en febrero 15 de 2003. | 1,785 | - |
| Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero 26 de 2002 | - | 1,449,713 |
| Fininvest Overseas Inc.: (1) | | |
| Préstamo al 12% de interés anual, con Vencimiento en enero 31 de 2003. | 3,401,053 | - |
| Préstamo al 12% de interés anual, con vencimiento en enero 31 de 2002. | - | 3,056,947 |
| Austrobank Overseas Inc.: (1) | | |
| Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en diciembre 31 de 2002. | 60,703 | - |
| Préstamo al 15% de interés anual, con vencimiento en enero 31 de 2003. | 94,050 | - |
| Banco de Machala S.A. (Nota U, literal d): | | |
| Préstamo al 18% de interés anual, con vencimiento en enero 14 de 2002. | - | 8,000 |
| Otros | 321 | 13,393 |
| Sobregiros bancarios | 120,321 | 70,944 |
| | 6,224,340 | 4,598,997 |

(1) La Compañía como garantía de los créditos, ha entregado pagarés firmados por los representantes legales.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|------------------|----------------|
| Proveedores del exterior | 623,216 | - |
| Anticipos por contratos | 344,508 | 339,582 |
| Proveedores | 294,962 | 353,729 |
| Compañías relacionadas (Nota T) | 47,946 | 55,736 |
| Retenciones en la fuente e IVA | 33,994 | 27,039 |
| Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social | 3,298 | 2,363 |
| Sueldos y beneficios por pagar | 7,397 | 4,049 |
| Provisión gasto por obras | - | 19,085 |
| Otros | 1,981 | 3,150 |
| | 1,357,302 | 804,733 |

I. Gastos acumulados por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

| Diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|--------------------------------|---------------|----------------|
| Intereses acumulados por pagar | 57,056 | 327,369 |
| | 57,056 | 327,369 |

J. Impuesto a la renta

El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 de Mayo 14 de 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1993 (inclusive).

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001, la compañía no ha generado base gravable para la determinación del impuesto a la renta, por lo que no ha realizado provisiones por este concepto.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

K. Jubilación patronal y desahucio

El movimiento de la provisión para jubilación patronal y desahucio, fue como sigue:

| | 2002 | 2001 |
|-----------------------------|---------------|---------------|
| Jubilación patronal: | | |
| Saldo inicial | 20,723 | 4,573 |
| Provisión del año | 1,291 | 30,642 |
| Pagos efectuados | 2,334 | 14,492 |
| Saldo final | 19,680 | 20,723 |
| Desahucio: | | |
| Saldo inicial | 6,861 | 3,472 |
| Provisión del año | 3,654 | 6,839 |
| Pagos efectuados | - | 3,450 |
| Saldo final | 10,515 | 6,861 |
| | 30,195 | 27,584 |

L. Capital social

Al 31 de diciembre de 2002 y 2001 está constituido por 874.145 acciones ordinarias y nominativas, de valor nominal de 0.04 dólares cada una.

M. Aportes para futura capitalización

Los accionistas efectuaron aportaciones para futuro aumento de capital en proporción a su participación inicial.

N. Capital adicional

Corresponde a los saldos deudores o acreedores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización, que han sido transferidos a esta cuenta.

El saldo acreedor de la cuenta capital adicional podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

-
- O. Reserva legal** La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.
- P. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las y utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a resoluciones que constan en actas de junta general de accionistas.
- Q. Reserva por valuación** Se registra como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, maquinaria y equipos, según Resolución No.00.Q.IC1.013 de fecha 10 de agosto de 2000 emitida por la Superintendencia de Compañías.
- Para el año 2002, el saldo acreedor de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, tampoco cancelar la parte insoluta del capital suscrito, pudiendo ser objeto de capitalización en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere.
- En el año 2002 la Compañía mediante resolución de Junta Extraordinaria de Accionistas decidió reversar la revalorización de los activos fijos por 3,185,178 realizada en el año 2001, de las partidas que hasta antes de la revalorización estaban totalmente depreciadas y de aquellos activos que se encontraban no operativos.
- Durante el año 2001, se registran como contrapartida de los ajustes a valor de mercado de la propiedad, planta y equipo por 6,614,082. Se compensó el diferencial cambiario activado en el año 1999 por 1,826,893. Adicionalmente se procedió a compensar las pérdidas acumuladas por 943,953.
- R. Pérdidas acumuladas** La Ley de Régimen Tributario Interno y el Reglamento General de Aplicación del Impuesto a la Renta permite amortizar las pérdidas de ejercicios anteriores dentro de los cinco ejercicios siguientes, a aquel en que se produjo la pérdida, siempre que su valor monetario no sobrepase el 25% de la utilidad gravable del año.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

S. Garantías

a. Seguro de buen uso del anticipo.

La Compañía mantiene la póliza No. 9900276 con Seguros Unidos S.A., para garantizar el buen uso del anticipo por 35,960.52 correspondiente al contrato con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones para la construcción del puente sobre el río Culapachán (Nota U, literal a). La vigencia de la póliza concluye el 4 de febrero de 2003.

La Compañía mantiene la póliza No. 9900278 con Seguros Unidos S.A., para garantizar el buen uso del anticipo por 236,727 correspondiente al contrato con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones para la construcción del puente sobre el río Pastaza (Nota U, literal b). La vigencia de la póliza concluye el 15 de abril de 2003.

b. Seguro de fiel cumplimiento de contrato.

La Compañía mantiene la póliza No. 9900392 con Seguros Unidos S.A., para garantizar el fiel cumplimiento del contrato por 11,900, correspondiente al 5% del total del contrato con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones para la construcción del puente sobre el río Culapachán (Nota U). La vigencia de la póliza concluye el 30 de mayo de 2003.

La Compañía mantiene la póliza No. 9900439 con Seguros Unidos S.A., para garantizar la debida ejecución de la obra por 11,900, correspondiente al 5% del total del contrato con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones para la construcción del puente sobre el río Culapachán (Nota U, literal a). Esta garantía se extiende una vez que la obra ha sido terminada y entregada al Ministerio. La vigencia de la póliza concluye el 29 de abril de 2003.

La Compañía mantiene la póliza No. 9900397 con Seguros Unidos S.A., para garantizar el fiel cumplimiento del contrato por 19,728, correspondiente al 5% del total del contrato con el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones para la construcción del puente sobre el río Pastaza (Nota U, literal b). La vigencia de la póliza concluye el 14 de febrero de 2003.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

| T. Transacciones con compañías relacionadas | Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fueron como sigue: | | |
|--|---|----------------|--|
| Diciembre 31, | 2002 | 2001 | |
| Cuentas por cobrar: (Nota B) | | | |
| Compañía Nacional de Gas C.A. (Congas) | 280,120 | 100,757 | |
| Italpisos S.A. | 74,545 | 377,633 | |
| Almacenes Juan Eljuri | 64,063 | 35,744 | |
| Keramicos S.A. | 19,457 | 27,590 | |
| Interboro Transport S.A. | 11,098 | 15,233 | |
| Cartorama C.A. | 4,538 | 4,167 | |
| Esfel S.A. | 5,236 | 600 | |
| Eljuri Hitachi | 1,132 | 431 | |
| Banco del Austro S.A. | 669 | 336 | |
| Seguros Unidos S.A. | 328 | - | |
| Cestia S.A. | - | 20,471 | |
| Cósmica Cia. Ltda. | - | 15,538 | |
| Inversiones Aliadas Neptuno S.A. | - | 13,852 | |
| Titanexport S.A. | - | 2,275 | |
| Ecasa S.A. | - | 9,476 | |
| | 461,186 | 624,103 | |
| Cuentas por pagar: (Nota H) | | | |
| Autorusia S.A. | 21,697 | 24 | |
| Ecasa S.A. | 19,794 | - | |
| Almacenes Juan Eljuri | 2,570 | 2,554 | |
| Compañía Nacional de Gas C.A. (Congas) | 1,889 | 40,679 | |
| Cartorama C.A. | 1,321 | 12,289 | |
| Banco del Austro S.A. | 484 | - | |
| Eljuri Hitachi | 162 | 162 | |
| Italpisos S.A. | 29 | 28 | |
| | 47,946 | 55,736 | |

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

| Años terminados en diciembre 31, | 2002 | 2001 |
|---|------------------|------------------|
| Ventas: | | |
| Congas S.A. | 1,506,546 | 818,164 |
| Almacenes Juan Eljuri | 160,836 | 38,898 |
| Italpisos S.A. | 68,478 | 487,264 |
| Cartorama C. A. | 66,436 | 103,100 |
| Esfel S.A. | 19,600 | - |
| Quito Motors S.A.C.I. | 12,496 | - |
| Cósmica Cía. Ltda. | - | 30,000 |
| Interboro Transport S.A. | - | 19,601 |
| Keramicos S.A. | - | 3,896 |
| Banco del Austro S.A. | - | 2,100 |
| Ecasa S. A. | - | 530 |
| | 1,834,392 | 1,503,553 |
| Años terminados en diciembre 31, | | |
| | 2002 | 2001 |
| Compras: | | |
| Autorusia S.A. | 21,673 | - |
| Cartorama C.A. | 16,951 | 23,189 |
| Compañía Nacional de Gas C.A. (Congas) | - | 35,178 |
| Ecasa S.A. | 826 | - |
| | 39,450 | 58,367 |
| Servicios: | | |
| Ecasa S.A. | 24,384 | 35,348 |
| | 24,384 | 35,348 |
| Préstamos e interés: | | |
| Austrobank Overseas Inc. | 160,070 | - |
| Compañía Nacional de Gas C.A. (Congas) | - | 187,956 |
| | 160,070 | 187,956 |

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

U. Contratos

Contratos de construcción de estructuras entre la Siderúrgica Ecuatoriana S.A. SIDEC y el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones.

a. Puente sobre el Río Culapachán.

El señor Ministro de Obras Públicas, en Resolución No. 025-CEC de fecha 25 de abril de 2001, adjudica el contrato de construcción y montaje del puente a la Compañía Siderúrgica Ecuatoriana S.A. - SIDEC.

El 15 de junio de 2001, se celebra el contrato, cuyo objeto es la construcción del puente sobre el Río Culapachán de 69 metros de longitud, ubicado en la carretera Ambato-Píllaro, provincia de Tungurahua. La Contratista se obliga realizar dicha obra, con sujeción a las especificaciones generales, especificaciones técnicas y demás documentos contractuales. Adicionalmente, debe proporcionar la dirección técnica, proveer la mano de obra, el equipo y maquinaria requeridos y los materiales necesarios para ejecutar la obra acorde con el cronograma y dentro del plazo convenido, a entera satisfacción del Ministerio.

El valor del contrato asciende a 237,956.34. El Ministerio entregará a la contratista un anticipo por el 60% del valor total del contrato.

El plazo para la ejecución y terminación de la totalidad de la obra es de 180 días, contados a partir de la fecha en que el Ministerio notifique al Contratista que el anticipo se encuentra disponible (Junio 25, 2001).

Vencido el plazo contractual, sin que medie prórroga oficial alguna, se aplicará la multa diaria de 2 milésimos del monto total del contrato por cada día de retraso, sin perjuicio de que el Ministerio dé por terminado unilateralmente el contrato y proceda a la ejecución y cobro de la garantía de fiel cumplimiento y la del anticipo en la parte que corresponda, de ser el caso, dejando a salvo su derecho para demandar la indemnización de daños y perjuicios. Las multas impuestas no serán reveídas ni devueltas por ningún concepto.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDECA)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El Contratista, antes de la firma del contrato deberá presentar una garantía por el 5% del monto total del mismo (11,900), con el fin de garantizar el fiel cumplimiento del contrato (Nota S, literal b).

El Contratista debe presentar una garantía a favor del Ministerio, para asegurar el anticipo que se otorga por este contrato, equivalente al total del anticipo (142,775) (Nota S, literal a). La garantía se reducirá gradualmente, a medida que se amortice el anticipo, hasta la total cancelación.

Adicionalmente, el Contratista debe presentar una garantía por el 5% del monto total del contrato (11,900), para asegurar la ejecución y la buena calidad de los materiales. Esta garantía servirá para asegurar las reparaciones o cambios de aquellas partes de la obra en la que se descubran defectos de construcción, mala calidad o incumplimiento de las especificaciones, imputables al Contratista (Nota S, literal b).

A la fecha de preparación de este informe (Febrero 28 de 2003), la Compañía ha incurrido en 215 días de retraso en la entrega de la obra (Julio 25 de 2002), situación que genera multas e intereses por 24,010 según la planilla No. 7 de liquidación del anticipo.

b. Puente sobre el Río Pastaza.

El señor Ministro de Obras Públicas, en Resolución No. 038-A del 7 de agosto de 2001, adjudica el contrato de construcción y montaje del puente a la Compañía Siderúrgica Ecuatoriana S.A. – SIDECA.

El 26 de septiembre de 2001, se celebra el contrato, cuyo objeto es la construcción del puente sobre el Río Pastaza de 130 metros de longitud, ubicado en la vía Baños-Illuchi Bajo-Illuchi Alto-Antenas, sector de San Francisco, provincia de Tungurahua. La Contratista se obliga realizar dicha obra, con sujeción a los planos, especificaciones generales, especificaciones técnicas y demás documentos contractuales. Adicionalmente, debe proporcionar la dirección técnica, proveer la mano de obra, el equipo y maquinaria requeridos y los materiales necesarios para ejecutar la obra acorde con el cronograma y dentro del plazo convenido, a entera satisfacción del Ministerio.

El valor del contrato asciende a 394,543.69. El Ministerio entregará a la contratista un anticipo por el 60% del valor total del contrato.

Siderúrgica Ecuatoriana Sociedad Anónima (SIDEC)
(Una Subsidiaria de Empronorte Overseas Inc.)

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El plazo para la ejecución y terminación de la totalidad de la obra es de 6 meses, contados a partir de la entrega del anticipo.

Vencido el plazo contractual, sin que medie prórroga oficial alguna, se aplicará la multa diaria de 2 milésimos del monto total del contrato por cada día de retraso, sin perjuicio de que el Ministerio dé por terminado unilateralmente el contrato y proceda a la ejecución y cobro de la garantía de fiel cumplimiento y la del anticipo en la parte que corresponda, de ser el caso, dejando a salvo su derecho para demandar la indemnización de daños y perjuicios. Las multas impuestas no serán reveídas ni devueltas por ningún concepto.

El Contratista, antes de la firma del contrato deberá presentar una garantía por el 5% del monto total del mismo (19,728), con el fin de garantizar el fiel cumplimiento del contrato (Nota S, literal b).

El Contratista debe presentar una garantía a favor del Ministerio, para asegurar el anticipo que se otorga por este contrato, equivalente al total del anticipo (236,727). La garantía se reducirá gradualmente, a medida que se amortice el anticipo, hasta la total cancelación (Nota S, literal a).

Adicionalmente, el Contratista debe presentar una garantía por el 5% del monto total del contrato (19,728) para asegurar la ejecución y la buena calidad de los materiales. Esta garantía servirá para asegurar las reparaciones o cambios de aquellas partes de la obra en la que se descubran defectos de construcción, mala calidad o incumplimiento de las especificaciones, imputables al Contratista.

c. Contrato complementario.

El 30 de abril de 2002, se celebra un contrato complementario entre el Ministerio de Obras Públicas y Comunicaciones a favor de la Siderúrgica Ecuatoriana S.A. – SIDEC, con el objeto de ampliar a dos vías el Puente sobre el Río Pastaza, sector San Francisco, según las condiciones descritas con anterioridad. El valor del contrato asciende a 163,824.26.

El plazo para la ejecución del trabajo es de 8 meses, contado a partir de la fecha de suscripción del presente contrato.