



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de FERROTORRE S.A.

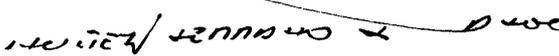
Hemos auditado el balance general adjunto de FERROTORRE S.A., al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de fondos por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue efectuado 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 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.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FERROTORRE S.A., al 31 de diciembre del 2000, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en su posición financiera por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Como se explica en detalle en Nota 1 a los estados financieros, en los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo. El 13 de marzo del 2000, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual se estableció el canje de los sucres en circulación por dólares de los Estados Unidos de América a un tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1, este proceso quedó completado al cierre del ejercicio. El mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deber ser leídos a la luz de las circunstancias descrita en este párrafo.

Marzo 13, 2001


Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018


Edgar Núñez
Representante Legal



FERROTORRE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre del 2000

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balance general

Estado de resultados

Estado de evolución del patrimonio

Estado de flujo de fondos

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$	Dólares estadounidenses
INEC	Instituto Nacional de Estadísticas y Censos
NEA	Normas Ecuatorianas de Auditoría
NEC	Normas Ecuatorianas de Contabilidad
NEC 17	Norma Ecuatoriana de Contabilidad N. 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



FERROTORRE S.A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y sus equivalentes		71,215
Clientes	3	371,841
Otras cuentas por cobrar		18,203
Inventarios	4	<u>1,227,423</u>
Total		1,688,682
ACTIVOS FIJOS, NETO	5	451,895
OTROS ACTIVOS		<u>33,640</u>
TOTAL		<u>2,174,217</u>
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Obligaciones financieras	6	1,120,496
Proveedores	7	39,835
Obligaciones sociales	8	51,022
Obligaciones tributarias	9	87,222
Otros	10	<u>41,376</u>
Total		1,339,951
PASIVO LARGO PLAZO	11	42,102
PATRIMONIO (véase estado adjunto)		<u>792,164</u>
TOTAL		<u>2,174,217</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



FERROTORRE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	
Ventas	3	4,699,665
Costo de ventas	7	<u>(3,697,069)</u>
Utilidad bruta		1,002,596
Gastos de operación:		<u>(549,984)</u>
Utilidad en operación		452,612
Otros ingresos (egresos), neto		
Diferencial de cambio		<u>(87,584)</u>
Utilidad antes de trabajadores e impuesto a la renta		365,028
Participación de trabajadores	13	(41,066)
Impuesto a la renta	13	<u>(58,176)</u>
Utilidad neta		<u>265,786</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

FERROTORRE S.A.

ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Reserva de capital									
	Capital Social	Reserva legal	Reserva facultativa	Aportes futura capitalización	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total	
Diciembre 31, 1999	184,000	40	34	58,838	326,398	0	0	(310,849)	258,461	
Aplicación de índice de brecha										
Activos fijos						200,844	0	0	200,844	
Otros activos					469,314	(321,261)	0	(87,147)	6,167	
Patrimonio		0							60,906	
Transferencia a Reserva de capital, según NEC 17					(795,712)	114,250	681,462		0	
Apropiación del año		23,270						(23,270)		
Utilidad neta								265,786	265,786	
Diciembre 31, 2000	184,000	23,310	34	58,838	0	0	681,462	(155,480)	792,164	

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros





FERROTORRE S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE FONDOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:

Utilidad neta	265,786
Más gastos que no representaron desembolsos de efectivo	
Provisión para cuentas incobrables	2,864
Depreciaciones	11,083
	<hr/>
	13,947

Operaciones del período

Clientes	(294,487)
Otras cuentas por cobrar	(12,971)
Otros activos	(19,845)
Proveedores	24,038
Obligaciones sociales	37,080
Obligaciones tributarias	87,222
Otras	37,743
Pasivo largo plazo	34,313
Reserva legal	23,270
	<hr/>
	(83,637)
Efectivo provisto por flujo de operaciones	196,096

Flujo de inversiones:

Inversiones	76,200
Inventarios	(629,464)
	<hr/>
Efectivo provisto por flujo de inversiones	(553,264)

Flujo de financiamiento:

Incremento neto de activos fijos	(33,989)
Obligaciones financieras	444,279
	<hr/>
	410,290

Incremento (disminución) del flujo de fondos 53,122

Flujo de fondos al inicio 18,094

Flujo de fondos al cierre

71,215

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



FERROTORRE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

NOTA 1.- OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 27 de junio de 1972; su objeto social principal es realizar toda clase de actos y contratos civiles y mercantiles, importación, representación, distribución, comercialización, exportación y fabricación de toda clase de bienes y en especial de artículos de comercio, insumos, materiales, máquinas y toda clase de bienes para la industria y la construcción.

El 29 de febrero del 2000, el Congreso Nacional expidió la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que fue aprobada por el Presidente de la República el 9 de marzo del 2000 y publicada en el Registro oficial el 13 de marzo del 2000. Con la emisión de esta Ley, el Gobierno resuelve adoptar el modelo económico denominado "Dolarización", que consiste en retirar los sucres de circulación y reemplazarlos con dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, en base al tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1. Entre las principales reformas incluidas en la Ley de Transformación Económica del Ecuador se encuentra el de mantener los registros contables de las empresas y personas obligadas a llevar contabilidad, en US dólares, y efectuar la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000 a US dólares; de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobadas conjuntamente por el Director del Servicio de Rentas Internas, Superintendencia de Bancos y Superintendencia de Compañías.

Hasta el 31 de diciembre de 1999, los registros contables se mantenían y los estados financieros se emitían en sucres, moneda de uso legal en el Ecuador. Desde el 1 de abril del 2000, los registros contables se mantienen y los estados financieros se emiten en US dólares.

Debido al cambio del modelo económico adoptado por el Gobierno del Ecuador, el balance general al 31 de diciembre del 2000, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujo de efectivo y sus notas explicativas, por el año terminado el 31 de diciembre del 2000, no pueden ser comparables con los estados financieros emitidos al y por el año terminado el 31 de diciembre de 1999.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

Los estados financieros adjuntos, son preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), están basados en el costo histórico, modificado para activo fijo, otros activos y patrimonio, de acuerdo con los lineamientos de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidos en la NEC 17, según se explica más adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con y no presenta en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 17.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos no monetarios y del patrimonio mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta del patrimonio Reexpresión monetaria cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.



Para efectos de preparación del estado de cambios en el patrimonio y del estado de flujos de efectivo, los saldos iniciales al 1 de enero del 2000 se convirtieron a dólares estadounidenses siguiendo los lineamientos de la NEC 17, para ello: los activos y pasivos monetarios se convirtieron a dólares estadounidenses aplicando el tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/.19,815 por US\$1; los saldos de los activos no monetarios y del patrimonio fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de la transacción hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados estos saldos, fueron convertidos a dólares estadounidenses aplicando el tipo de cambio mencionado anteriormente.

c) Inventarios

Están constituidos por materiales y acabados para la construcción; se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17. Los costos se determinan por el método promedio.

d) Activo fijo

El activo fijo se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

El valor del activo fijo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Inversiones en acciones

Incluidas en el rubro otros activos, se encuentran registradas al costo de adquisición ajustado y convertidas a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17.

f) Indemnización patronal

El costo de la indemnización patronal futura a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión llevada a resultados del ejercicio, en base a un cálculo actuarial practicado por una firma independiente. Esta cuenta forma parte del pasivo a largo plazo.



g) Jubilación patronal

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, se requiere el pago de beneficios jubilatorios por parte de los empleadores a aquellos empleados que hayan completado por lo menos 25 años de trabajo con ellos a la fecha de retiro. La Compañía registra una provisión para cubrir los pagos futuros con base en el resultado del cálculo actuarial preparado para el efecto por una firma independiente. Esta cuenta forma parte del pasivo a largo plazo.

h) Participación de los empleados en las utilidades

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

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

j) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la Reserva de capital.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

k) Cuentas de resultados -

Se registran por el método de lo devengado.



NOTA 3.- CLIENTES

Al 31 de diciembre del 2000, la cartera de clientes clasificada por centros de venta corresponde a:

	(US\$)
Matriz	212,126
Sucursal Sur	8,646
Eloy Alfaro	7,494
Guayaquil	<u>143,575</u>
Total	<u>371,841</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2000, estaba constituido por materiales y acabados para la construcción; los rubros más importantes corresponden a: tubería, hierro, perfiles, tol, etc.

NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2000, los activos fijos corresponden a:

	(US\$)	Tasa de depreciación %
Costo reexpresado:		
Bienes Inmuebles	442,742	5%
Muebles y Enseres	22,496	10%
Equipo de Computación	32,872	10%
Maquinaria	8,024	20%
Vehículos	<u>4,314</u>	10%
	510,448	
Depreciación acumulada y del año	<u>(58,553)</u>	
Activo fijo, neto	<u>451,895</u>	



NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS, NETO (continuación)

El movimiento de activos fijos durante el año 2000 fue el siguiente:

	(US\$)
Saldo al inicio	187,204
Baja neta	29,815
Depreciación de año	(11,083)
Aplicación NEC 17, neta	<u>245,959</u>
Saldo al cierre	<u>451,895</u>

NOTA 6.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde a:

	(US\$)	Plazo	Tasa
Inversiones Colombo Venezolana Panamá S.A. (1)	781,857	2 años	8,75%
Banco del Pichincha	42,980	Carta de crédito	
Banco del Pichincha	<u>295,659</u>	Tabla de amortización gradual	
Total	<u>1,120,496</u>		

(1) Corresponde a US\$ 760.000 de capital y US\$ 21.857 de provisión de intereses.

En garantía de las obligaciones financieras, la Compañía ha cedido hipotecas de bienes inmuebles sobre deudas locales y garantías personales por las del exterior.

NOTA 7.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde exclusivamente a facturas pendientes de pago a proveedores locales por compra de materiales y acabados para la construcción.



NOTA 8.- OBLIGACIONES SOCIALES

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde:

	(US\$)
Participación a trabajadores de utilidades	41,066
Sueldos y beneficios	4,467
IESS por pagar	<u>5,489</u>
Total	<u>51,022</u>

NOTA 9.- OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde:

	(US\$)
Impuesto a la renta de la Compañía	58,176
Impuesto al Valor Agregado IVA	24,089
Retenciones en la fuente	<u>4,957</u>
Total	<u>87,222</u>

NOTA 10.- OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2000, corresponde:

	(US\$)
Provisión de gastos	30,267
Seguros	4,966
Otras	<u>6,143</u>
Total	<u>41,376</u>



NOTA 11.- PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2000, el pasivo a largo plazo correspondía a:

	(US\$)
Indemnización patronal	21,406
Jubilación patronal	<u>20,696</u>
Total	<u>42,102</u>

NOTA 12.- RESERVA LEGAL

De acuerdo a la legislación vigente la Compañía debe apropiar obligatoriamente un mínimo del 10% de la utilidad anual para reserva legal, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva no está disponible para distribución de dividendos, esta puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas en la parte que exceda el 50%.

NOTA 13.- IMPUESTO A LA RENTA

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables menos los gastos deducibles y se carga a resultados del año en que se devenga, con base en el impuesto por pagar exigible. La tarifa única del impuesto a la renta es el 25%.

La conciliación de impuesto a la renta se efectuó de la siguiente manera:

	(US\$)
Utilidad antes de impuesto a la renta y trabajadores	365,028
25% amortización pérdidas	<u>(91,257)</u>
	273,771
15% Participación trabajadores	<u>(41,066)</u>
	323,962
25% impuesto a la renta	<u>(58,176)</u>
Utilidad neta	<u>265,786</u>



NOTA .- 14 EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, 13 de marzo del 2001, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.