



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de:
FERROTORRE S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de FERROTORRE S.A., al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de patrimonio y de flujo de efectivo que le son relativos por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestro examen fue efectuado de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría - NEA. 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 2001 y 2000, el resultado de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

Como se explica en Nota 1, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un progresivo deterioro, el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador, cuya aplicación ha posibilitado una marcada recuperación de la actividad económica en el año 2001, caracterizada particularmente por la reducción en la tasa de inflación. La consolidación del proceso de recuperación dependerá, entre otros factores que el Ecuador obtenga nuevas inversiones y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema financiero, de la canalización de recursos hacia el sector productivo y particularmente del mejoramiento de los índices de productividad y competitividad del sector real de la economía.

Marzo 11 del 2002

Registro en la
Superintendencia de
Compañías N. 018

Edgar Núñez
Representante Legal



FERROTORRE S.A.

BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Notas	2001	2000
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y sus equivalentes		82,849	71,215
Cuentas por cobrar	3	853,683	390,044
Inventarios	4	1,986,320	1,227,423
Pagos anticipados y otros		15,321	0
Total		2,938,173	1,688,682
ACTIVO FIJO, NETO	5	447,108	451,895
OTROS ACTIVOS		24,458	33,640
Total		3,409,739	2,174,217
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Proveedores	6	461,084	39,835
Obligaciones Financieras	7	1,712,314	1,120,496
Otras Cuentas por Pagar		157,972	92,399
Impuestos por pagar y otros		57,625	87,222
Total		2,388,995	1,339,952
PASIVO LARGO PLAZO			
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	8	63,356	42,102
Total		2,452,351	1,382,054
PATRIMONIO			
(Véase estado adjunto)		957,388	792,163
TOTAL		3,409,739	2,174,217

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros

MEMBER OF

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



FERRO TORRE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	2001	2000
VENTAS	7,102,208	4,699,665
Costo de Ventas	<u>(5,872,488)</u>	<u>(3,697,069)</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1,229,720	1,002,596
Gastos operativos	<u>(1,051,087)</u>	<u>(549,984)</u>
UTILIDAD EN OPERACIÓN	178,633	452,612
Otros Ingresos (Egresos)	<u>44,217</u>	<u>(87,584)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	222,850	365,028
Participación a trabajadores	(22,071)	(41,066)
Impuesto a la renta	<u>(35,554)</u>	<u>(58,176)</u>
UTILIDAD NETA	<u>165,225</u>	<u>265,786</u>

Las notas explicativas anexas 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 EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital pagado	Aportes futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Pérdidas acumuladas	Total
Diciembre 31, 1999	184,000	58,837	40	34	326,398	(310,849)	258,460
Aplicación NEC - 17, efecto neto					355,064	(87,147)	267,917
Utilidad neta						265,786	265,786
Diciembre 31, 2000	184,000	58,837	40	34	681,462	(132,210)	792,163
Apropiación a Reservas			31,027	234,759		(265,786)	0
Utilidad neta						165,225	165,225
Diciembre 31, 2001	184,000	58,837	31,067	234,793	681,462	(232,771)	957,388

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros





FERRO TORRE S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de operaciones:	2,001	2,000
Utilidad neta	165,225	265,786
Más - gastos que no representaron desembolsos de efectivo		
Depreciaciones	17,141	11,083
Provisiones	30,771	2,864
	<u>213,137</u>	<u>279,733</u>
Operaciones del Período		
Cuentas por Cobrar	(473,156)	(307,458)
Inventarios	(758,897)	(629,464)
Pagos anticipados	(15,321)	0
Otros activos	9,182	56,355
Proveedores	421,249	24,038
Obligaciones Financieras	591,818	478,592
Otras Cuentas por Pagar	(21,649)	98,092
Impuestos por pagar y otros	57,625	87,222
	<u>(189,149)</u>	<u>(192,623)</u>
Efectivo provisto por flujo de operaciones	23,988	87,110
Flujo de inversiones		
Activos Fijos, neto	(12,354)	(33,989)
Efectivo provisto por flujo de inversiones	<u>(12,354)</u>	<u>(33,989)</u>
Incremento (disminución) del flujo de fondos	11,634	53,121
Flujo de fondos al inicio	<u>71,215</u>	<u>18,094</u>
Flujo de fondos al cierre	<u>82,849</u>	<u>71,215</u>

Las notas explicativas anexas 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 2001 Y 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 de la construcción.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un progresivo deterioro, 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 estadounidenses. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, cuya aplicación ha posibilitado una marcada recuperación de la actividad económica en el año 2001, caracterizada particularmente por la reducción en la tasa de inflación. La consolidación del proceso de recuperación dependerá, entre otros factores, que el Ecuador obtenga nuevas inversiones y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema financiero, de la canalización de recursos hacia el sector productivo y particularmente del mejoramiento de los índices de productividad y competitividad del sector real de la economía.

La consolidación del proceso de recuperación dependerá, entre otros factores que el Ecuador obtenga nuevas inversiones y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema financiero, de la canalización de recursos hacia el sector productivo y particularmente del mejoramiento de los índices de productividad y competitividad del sector real de la economía.



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 a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000, mediante las pautas y ajustes de conversión, contenidas en la NEC 17.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las 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 los 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) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000

Las cuentas de la Compañía, al 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres 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 (excepto la Reexpresión monetaria) 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.
- Reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- 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 fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían 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 trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio 2000 de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Pro este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

Los activos y pasivos monetarios fueron convertidos al tipo de cambio utilizado por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/. 19.858 por US\$ 1.

Los saldos de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses al referido tipo de cambio.

Los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, fueron convertidos al tipo de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.

c) Inventarios

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas y repuestos, utilizando el método promedio. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Activo Fijo

Se muestra 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 de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se producen 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.



NOTA 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

e) Jubilación Patronal

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la compañía, determinado con base en un estudio actuarial, practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los gastos del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

f) 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, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, en el rubro Reserva de capital.

El 19 de diciembre del 2001, la Superintendencia de Compañías mediante resolución publicada en el Registro Oficial 483, del 28 de diciembre del 2001, dictó las normas y procedimientos a las que se someterán las compañías que estén bajo su control para la capitalización del saldo acreedor de las cuentas reserva de capital, reserva por valuación y reserva por donaciones; en todos los casos esta decisión tendrá que ser aprobada previamente por la Junta General de Socios y/o accionistas, o de la entidad que haga sus veces.

g) Participación de los trabajadores en las utilidades

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto 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.

h) Provisión para impuesto a la renta.

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante el tasa 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.

i) Ingresos y Gastos

Se registran por el método de lo devengado



NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre las cuentas por cobrar corresponden a:

	2001	2000
Clientes:		
Matriz	91,778	212,126
Sucursal Sur	4,723	8,646
Eloy Alfaro	367,044	7,494
Guayaquil	294,700	143,575
Total	<u>758,245</u>	<u>371,841</u>
Otras cuentas por cobrar	104,955	18,203
	863,200	390,044
Provisión Cuentas incobrables	<u>(9,517)</u>	<u>0</u>
Total	<u>853,683</u>	<u>390,044</u>

NOTA 4.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, estaban constituidos por materiales, y acabados para la construcción; los rubros más importantes corresponden a tubería, hierro, perfiles, tol; entre otros.

NOTA 5.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, la composición de este rubro es la siguiente:

	2001	2000	Tasa anual de depreciación %
Bienes inmuebles	442,742	442,742	5
Muebles y enseres	27,575	22,496	10
Equipos de computación	35,411	32,872	20
Maquinaria	12,760	8,024	10
Vehículos	4,314	4,314	20
Total	<u>522,802</u>	<u>510,448</u>	
Depreciación Acumulada	<u>(75,694)</u>	<u>(58,553)</u>	
Total	<u>447,108</u>	<u>451,895</u>	

A continuación el movimiento anual de activos fijos:

Saldo al inicio	451,895
Adiciones netas	12,354
Depreciación aplicada a resultados	<u>(17,141)</u>
Saldo al cierre	<u>447,108</u>



NOTA 6.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre están conformados por:

	2001	2000
Proveedores Locales	113,631	39,835
Proveedores del Exterior (1)	<u>347,453</u>	<u>0</u>
Total	<u>461,084</u>	<u>39,835</u>

(1) Corresponden a obligaciones por pagar por importación de mercaderías.

NOTA 7.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre están conformadas por:

	2001	2000	Interés %	Plazo
Inversiones Colombo Venezolanas de Panamá S.A.	1,037,323	781,857	8 y 8,5	2 años
Banco del Pichincha	637,561	338,639	9	180 días
Banco Bolivariano	<u>37,430</u>	<u>0</u>	--	--
Total	<u>1,712,314</u>	<u>1,120,496</u>		

En garantía de las obligaciones financieras, la compañía ha cedido hipotecas de bienes inmuebles.

NOTA 8.- PASIVO A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre está conformado por:

	2001	2000
Indemnización Patronal	21,406	21,406
Jubilación Patronal	<u>41,950</u>	<u>20,696</u>
Total	<u>63,356</u>	<u>42,102</u>



NOTA 9.- JUBILACIÓN PATRONAL

Mediante resolución publicada en el registro oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia, dispuso que los empleados y trabajadores tenían derecho a la Jubilación Patronal mencionada en el Código de Trabajo, sin perjuicio de las que le corresponda según la Ley del Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código de Trabajo, los empleados y trabajadores que por 25 años o más hubiesen prestado servicios, continuados o interrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus patronos.

Al 31 de diciembre del 2001 la compañía incrementó esta provisión en US\$ 21,254, con cargo a los resultados del ejercicio. El valor acumulado de esta provisión está respaldado en un estudio matemático actuarial, de una firma independiente.

Sin embargo de lo anterior según reformas a la Ley de Régimen Tributario Interno, será deducible únicamente la provisión constituida para el personal que haya cumplido por lo menos diez años consecutivos de trabajo.

NOTA 10. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión del informe de los auditores externos, marzo 11 del 2002, no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros, y que no estuvieran revelados en los mismos o en sus notas.