



## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de  
FERRO TORRE S.A.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de FERRO TORRE S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujo de efectivo que les son relativos 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 nuestra auditoría.
2. 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, basándose en 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.
3. En nuestra opinión los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de FERRO TORRE S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados 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.

Marzo 6, 2003

*NÚÑEZ SERRANO & ASOCIADOS*  
Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías AE - 018

*Edgar Núñez*  
Edgar Núñez  
Representante Legal



**FERRO TORRE S.A.**

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**(expresado en dólares estadounidenses)**

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos		17,566	82,849
Cuentas por cobrar clientes, neto	<b>3</b>	1,158,184	718,619
Otras cuentas por cobrar	<b>4</b>	193,779	135,064
Inventarios	<b>5</b>	2,055,024	1,986,320
Pagos anticipados y otros		15,269	15,321
<b>Total</b>		<b>3,439,822</b>	<b>2,938,173</b>
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>			
		12,429	24,458
<b>ACTIVO FIJO, NETO</b>	<b>6</b>	<b>466,159</b>	<b>447,108</b>
<b>TOTAL</b>		<b>3,918,410</b>	<b>3,409,739</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	<b>7</b>	2,090,565	1,712,314
Proveedores	<b>8</b>	365,692	461,084
Obligaciones sociales e impuestos	<b>10</b>	164,153	71,012
Cuentas por pagar		43,461	138,697
<b>Total</b>		<b>2,663,871</b>	<b>2,383,107</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	<b>10,11</b>	91,617	63,356
<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>	<b>12,13</b>	<b>1,162,922</b>	<b>963,276</b>
<b>TOTAL</b>		<b>3,918,410</b>	<b>3,409,739</b>

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



**FERRO TORRE S.A.**

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**(expresado en dólares estadounidenses)**

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>Ventas netas</b>	10,582,365	7,102,208
Costo de ventas	<u>(8,672,997)</u>	<u>(5,872,488)</u>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>1,909,368</b>	<b>1,229,720</b>
Gastos de operación	<u>(1,569,309)</u>	<u>(1,051,087)</u>
<b>Utilidad en operación</b>	<b>340,059</b>	<b>178,633</b>
Otros ingresos (egresos) neto	<u>15,675</u>	<u>44,217</u>
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>	<b>355,734</b>	<b>222,850</b>
15% participación a trabajadores	(54,542)	(25,071)
25% Impuesto a la renta	(77,267)	(26,666)
<b>Utilidad neta</b>	<b><u>223,925</u></b>	<b><u>171,113</u></b>

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

FERRO TORRE S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001  
(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Aportes F. Capitalización	Reservas		de Capital	Resultados Acumulados	Total
			Legal	Facultativa			
Enero 1 de 2001	184,000	58,837	40	34	681,462	(132,210)	792,163
Apropiación			31,027	234,759		(265,786)	-
Utilidad neta						171,113	171,113
<b>Diciembre 31, 2001</b>	<b>184,000</b>	<b>58,837</b>	<b>31,067</b>	<b>234,793</b>	<b>681,462</b>	<b>(226,883)</b>	<b>963,276</b>
Movimientos del año:							
Ajuste aplicación NEC 17			3,414	35,583	(53,558)		(14,561)
Ajuste				(111,335)		111,335	-
Ajuste					(397,996)	397,996	-
Apropiación			19,778	98,002		(117,780)	-
Distribución de utilidades				13,333		(53,333)	(40,000)
Aumento de capital	716,000	(58,837)	(50,845)	(234,793)	(229,908)	(111,335)	30,282
Utilidad neta						223,925	223,925
<b>Diciembre 31, 2002</b>	<b>900,000</b>	<b>-</b>	<b>3,414</b>	<b>35,583</b>	<b>-</b>	<b>223,925</b>	<b>1,162,922</b>

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



FERRO TORRE S.A.

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(expresado en dólares estadounidenses)

	2002	2001
<b>a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta	223,925	171,113
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación activos fijos	16,393	17,141
Provisión para cuentas incobrables	3,294	9,517
Provisión para jubilación e indemnización patronal	28,261	21,254
Ajuste aplicación NEC 17	(14,561)	
Capital por pagar	30,282	
Más disminuciones (aumentos) de activos que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas por cobrar clientes	(442,859)	(386,404)
Otras cuentas por cobrar	(58,715)	(86,752)
Inventarios	(68,704)	(758,897)
Gastos pagados por anticipado	52	(15,321)
Más aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:		
Obligaciones financieras	378,251	591,818
Proveedores	(95,392)	421,249
Obligaciones sociales	37,570	57,625
Impuestos por pagar	53,937	(5,888)
Cuentas por pagar	(95,236)	(21,649)
<b>Flujo neto originado por actividades de operación</b>	<b>(1,868)</b>	<b>14,806</b>
<b>b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adiciones netas de activos fijos	(35,444)	(12,354)
Inversiones largo plazo	12,029	9,182
Distribución utilidades	(40,000)	
<b>Flujo originado por actividades de inversión</b>	<b>(63,415)</b>	<b>(3,172)</b>
<b>c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
<b>Flujo originado por actividades de financiamiento</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Movimiento del efectivo:</b>		
Aumento de efectivo durante el año	(65,283)	11,634
<b>Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>82,849</b>	<b>71,215</b>
<b>Saldo final de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>17,566</b>	<b>82,849</b>

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



**FERRO TORRE S.A.**

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**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.

**NOTA 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS**

**a) Bases para la preparación de los estados financieros**

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se exprese lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de los 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 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) Inventario**

Están constituidos por materiales y acabados para la construcción, los cuales fueron valorados al costo promedio, los mismos no sobrepasan su valor de realización.

Las importaciones en tránsito, están registradas al costo de los pagos efectuados.



**NOTA 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS**  
(continuación)

**c) Bienes de uso**

Se muestran al costo histórico o valor ajustados y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17 menos su depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los artículos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes el momento que se produce y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación de bienes de uso 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 línea recta.

Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

**d) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil**

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el 2002 y 2001 la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$ 61.507 y US\$ 42.589, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de vehículos y maquinaria.

Al 31 de diciembre del 2002, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente al año 2004, y ascienden a US\$ 50.339

**e) Jubilación patronal**

El Código de Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de 25 años de servicio en una misma empresa. El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía es contabilizado mediante la constitución de una provisión que es llevada a los resultados del ejercicio. El monto es determinado en base de un cálculo matemático actuarial practicado por una firma independiente.



## **NOTA 2.- RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS Y PRACTICAS CONTABLES MÁS SIGNIFICATIVAS**

(continuación)

### **f) 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.

### **g) Participación de los trabajadores en las utilidades**

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a una participación del 15% sobre las utilidades anuales, esta provisión es registrada con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

### **h) Reserva de capital**

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización de Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda la pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Socios y/o Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

### **i) Ingresos y gastos**

Se registran por el método de lo devengado.



### NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	VENTAS NETAS		SALDO POR COBRAR	
	2002	2001	2002	2001
Matriz	1.590.628	2.884.692	147.916	61.670
Sucursal sur	392.653	230.515	26.613	4.723
Eloy Alfaro	4.948.109	1.474.225	415.993	367.043
Guayaquil	3.650.975	2.512.776	580.473	294.700
<b>Total</b>	<b>10.582.365</b>	<b>7.102.208</b>	<b>1.170.995</b>	<b>728.136</b>
Provisión cuentas incobrables			(12.811)	(9.517)
<b>Neto</b>			<b>1.158.184</b>	<b>718.619</b>

### NOTA 4.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2002	2001
Retenciones en la fuente	106.342	53.676
Crédito tributario IVA	17.201	49.561
Prestamos empleados	11.206	6.246
Cuentas por cobrar socios	30.282	
Otras cuentas por cobrar	28.748	25.581
<b>Total</b>	<b>193.779</b>	<b>135.064</b>

### NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 estaban constituidos por materiales y acabados para la construcción, los rubros más importantes corresponden a: tubería, hierro, perfiles, tol, entre otros.



## NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, están compuestos de:

	2002	2001	Tasa anual de Depreciación %
Bienes inmuebles	118,499	118,499	5%
Muebles y enseres	31,636	27,575	10%
Equipo de computación	44,229	35,410	20%
Maquinaria	34,376	12,760	10%
Vehículos	4,314	4,314	20%
	<b>233,054</b>	<b>198,558</b>	
<b>Depreciación acumulada</b>	<b>(92,086)</b>	<b>(75,693)</b>	
Terreno	324,243	324,243	
Construcciones en curso	948		
<b>Activo fijo, neto</b>	<b>466,159</b>	<b>447,108</b>	

El movimiento de activos fijos durante los años 2002 y 2001 fue el siguiente:

<b>Saldo al inicio</b>	<b>447,108</b>	<b>451,895</b>
Adiciones netas	35,444	12,354
Depreciación	(16,393)	(17,141)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>466,159</b>	<b>447,108</b>



## NOTA 7.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre están conformadas por:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa de interés %</u>	<u>Plazo</u>
Inversiones Colombo Venezolanas de Panamá S.A. (1)	1,019,544	1,037,323	7,5 y 8	1 año
Banco del Pichincha (2)	550,684	637,561	4 y 9	180 días
Banco Bolivariano (3)	153,150	37,430	14	90 días
Produbanco (4)	367,187		3	180 días
<b>TOTAL</b>	<b><u>2,090,565</u></b>	<b><u>1,712,314</u></b>		

(1) Corresponden básicamente a dos operaciones de crédito contratadas con la Compañía Colombo Venezolana de Panamá S.A. (una compañía relacionada). Como garantía de esta deuda existen pagares firmados.

(2) Corresponde a carta de crédito para importación de mercadería.

(3) Como garantía de este crédito se ha cedido un pagaré y prenda comercial de inventario.

(4) Corresponde a un aval bancario para importación de mercadería.

## NOTA 8.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre están conformados por:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores locales	162.656	113.631
Proveedores del exterior (1)	203.036	347.453
<b>Total</b>	<b><u>365.692</u></b>	<b><u>461.084</u></b>

(1) Corresponde a obligaciones por pagar por importaciones de mercadería.



## NOTA 9.- IMPUESTO A LA RENTA

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía registró la provisión para impuesto a la renta, calculada mediante la tarifa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables.

Los años 1997 al 2002, están sujetos a una posible fiscalización.

## NOTA 10.- PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<b>Saldo al inicio</b>	<b>Incrementos</b>	<b>Pagos y/o utilizaciones</b>	<b>Saldo al final</b>
<b>AÑO 2002</b>				
Cuentas dudosas (incobrables)	9,517	3,294		12,811
Impuesto a la renta	26,666	77,267	(26,666)	77,267
Beneficios sociales (1)	39,628	78,380	(39,628)	78,380
Indemnización patronal	21,406	129		21,535
Jubilación Patronal	41,950	28,132		70,082
<b>Total</b>	<b>139,167</b>	<b>187,202</b>	<b>(66,294)</b>	<b>260,075</b>
<b>AÑO 2001</b>				
Cuentas dudosas (incobrables)	0	9,517		9,517
Impuesto a la renta	58,176	26,666	(58,176)	26,666
Beneficios sociales (1)	51,022	39,628	(51,022)	39,628
Indemnización patronal	21,406			21,406
Jubilación Patronal	20,696	21,254		41,950
<b>Total</b>	<b>151,300</b>	<b>97,065</b>	<b>(109,198)</b>	<b>139,167</b>

(1) Incluye la participación de los trabajadores en las utilidades

## NOTA 11.- PASIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre esta conformado por:

	<b>2002</b>	<b>2001</b>
Indemnización Patronal	21.535	21.406
Jubilación Patronal	70.082	41.950
<b>Total</b>	<b>91.617</b>	<b>63.356</b>



Mediante Resolución publicada en el Registro oficial N° 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 hubieren prestado servicios, continuados o ininterrumpidamente tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la compañía registró en resultados US\$ 28.261 y US\$ 21.254, respectivamente. El valor acumulado de esta provisión está respaldado por un estudio matemático actuarial, practicado por una firma independiente.

Sin embargo de lo anterior, según reformas al Ley de Régimen Tributario Interno, será deducible únicamente la provisión constituida para el personal que haya cumplido por lo menos 10 años consecutivos de trabajo.

#### **NOTA 1.2- CAPITAL SOCIAL**

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001, comprendía de 46.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$ 4 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 4 de septiembre del 2002 aprobó incrementar el capital en US\$ 716.000, mediante la capitalización de los aportes para futura capitalización y reservas, quedando un saldo de capital por pagar de US\$ 30.282.

Al 31 de diciembre del 2002, el capital social de la Compañía era de US\$ 900.000, dividido en 9.000 acciones de US\$ 100 cada una

#### **NOTA 13.- RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la Legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad líquida, hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital pagado. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 6 de marzo del 2003, no se produjeron eventos que en 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.



**FERROTORRE S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS  
Al 31 de diciembre del 2001 Y 2000**

**CONTENIDO**

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Resultados

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujo de Efectivo

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 No. 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