



FERRO TORRE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
Al 31 de diciembre del 2003 y 2002

INDICE

Opinión de los auditores

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

MEMBER OF

POLARIS™
INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

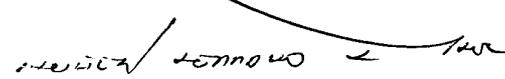
**A la Junta de Accionistas de:
FERRO TORRE S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de FERRO TORRE S.A., al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.

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 sí 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.

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 2003 y 2002, 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.

Quito, marzo 8 del 2004


Registro en la
Superintendencia de
Compañías AE - 018


Edgar Núñez
Representante Legal



FERRO TORRE S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE			
Efectivo y sus equivalentes		28.916	17.566
Cuentas por cobrar clientes, neto	3	1.490.656	1.158.184
Otras cuentas por cobrar	4	211.667	193.779
Inventarios	5	2.110.709	2.055.024
Pagos anticipados y otros		863	15.269
Total		3.842.811	3.439.822
ACTIVO FIJO, NETO	6	686.948	466.159
OTROS ACTIVOS	7	133.391	12.429
TOTAL		4.663.150	3.918.410
PASIVOS			
PASIVO CORRIENTE			
Obligaciones financieras	8	1.233.855	1.071.021
Proveedores	9	351.489	365.692
Cuentas por pagar	10	231.598	205.980
Total		1.816.942	1.642.693
PASIVO LARGO PLAZO	11	1.141.012	1.111.161
PATRIMONIO (ver estado adjunto)		1.705.196	1.164.556
TOTAL		4.663.150	3.918.410

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 2003 Y 2002**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2003	2002
Ventas netas	3	11.689.772	10.582.365
Costo de ventas		<u>(9.431.730)</u>	<u>(8.672.997)</u>
Utilidad bruta		2.258.042	1.909.368
Gastos de operación		<u>(1.945.390)</u>	<u>(1.569.309)</u>
Utilidad en operación		312.652	340.059
Otros ingresos (egresos) neto		<u>27.364</u>	<u>15.675</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		340.016	355.734
15% participación a trabajadores	12	(58.199)	(53.360)
25% Impuesto a la renta	12	(82.449)	(76.815)
Utilidad neta		<u>199.368</u>	<u>225.559</u>

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 2003 Y 2002
(expresado en dólares)

	Capital Social	Aportes futura capitalización	Reservas		de Capital	Resultados Acumulados	Total
			Legal	Facultativa			
Diciembre 31, 2001	184.000	58.837	31.067	234.793	681.462	(226.883)	963.276
Movimientos del año:							
Ajuste aplicación NEC 17			3.414	35.583	(53.558)		(14.561)
Ajuste reserva facultativa con utilidad				(111.335)	(397.996)	509.331	0
Apropiación reservas			19.778	98.002		(117.780)	0
Distribución de utilidades				13.333		(53.333)	(40.000)
Dividendos por pagar							0
Aumento de capital	716.000	(58.837)	(50.845)	(234.793)	(229.908)	(111.335)	30.282
							0
Utilidad neta						225.559	225.559
Diciembre 31, 2002	900.000	0	3.414	35.583	0	225.559	1.164.556
Aumento de capital	600.000		(3.317)	(29.852)		(225.559)	341.272
Utilidad neta						199.368	199.368
Diciembre 31, 2003	1.500.000	0	97	5.731	0	199.368	1.705.196

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 2003 Y 2002

(expresado en dólares estadounidenses)

	2.003	2.002
a) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	199.368	225.559
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciación activos fijos	29.267	16.393
Provisión para cuentas incobrables	50.000	3.294
Provisión para jubilación e indemnización patronal	39.395	28.261
Ajuste aplicación NEC 17	0	(14.561)
	<u>118.662</u>	<u>33.387</u>
Más disminuciones (aumentos) de activos que afectan el flujo de efectivo:		
Cuentas por cobrar clientes	(523.022)	(442.859)
Otras cuentas por cobrar	122.662	(58.715)
Inventarios	(55.685)	(68.704)
Gastos pagados por anticipado	14.406	52
Otros activos	(120.962)	0
	<u>(562.601)</u>	<u>(570.226)</u>
Más aumentos (disminuciones) de pasivos que afectan el flujo de efectivo:		
Obligaciones financieras	162.834	378.251
Proveedores	(223.648)	(95.392)
Obligaciones sociales e impuestos	(101.701)	91.507
Cuentas por pagar	336.764	(95.236)
	<u>174.249</u>	<u>279.130</u>
Flujo neto originado por actividades de operación	(70.322)	(32.150)
b) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones netas de activos fijos	(250.056)	(35.444)
Pasivo a largo plazo	(9.544)	12.029
Flujo originado por actividades de inversión	(259.600)	(23.415)
c) FLUJO ORIGINADO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de capital	341.272	30.282
Distribución de dividendos	0	(40.000)
Flujo originado por actividades de financiamiento	341.272	(9.718)
Movimiento del efectivo:		
Aumento de efectivo durante el año	11.350	(65.283)
Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes	17.566	82.849
Saldo final de efectivo y sus equivalentes	28.916	17.566

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

POLARIS™

INTERNATIONAL

An International Group of Accountants of 50 countries around the world



FERRO TORRE S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(expresados en dólares estadounidenses)**

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 LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Bases para la preparación de los estados financieros

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

b) Inventario

Están constituidos principalmente por hierro, y 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.

c) Activos fijos

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares, menos la depreciación acumulada.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descarga de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o 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.

6



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

d) Gastos de instalación

Se presentan dentro del rubro "Otros activos" e incluyen gastos de instalación identificados con la etapa previa a la iniciación de operaciones de sucursales.

La amortización de estos gastos se registra con cargo a las operaciones del año con base en el método de línea recta en un período de 1 y 5 años.

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.

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.

De acuerdo con disposiciones tributarias vigentes al año 2003, las sociedades pueden calcular la tarifa del 15% de impuesto sobre el valor de las utilidades, siempre que estas se capitalicen, por lo menos por el monto de las utilidades reinvertidas, perfeccionando con la inscripción en el Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del año posterior al que se utilizó esta facultad tributaria.

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 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 2.- RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(continuación)

i) 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.

j) Ingresos y gastos

Se registran por el método de lo devengado.



NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2003	2002
Matriz	99.036	147.916
Sucursal Sur	19.871	26.613
Eloy Alfaro	511.597	415.993
Guayaquil	920.616	580.473
	1.551.120	1.170.995
Provisión cuentas incobrables	(60.464)	(12.811)
Total	1.490.656	1.158.184

NOTA 4.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2003	2002
Retenciones en la fuente	126.435	106.342
Crédito tributario	0	17.201
Préstamos a empleados	27.105	11.206
Cuentas por cobrar accionistas	0	30.282
Anticipo a proveedores	37.031	0
Otras cuentas por cobrar	21.096	28.748
Total	211.667	193.779

NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 estaban constituidos principalmente por hierro, y materiales y acabados para la construcción, los rubros más importantes corresponden a: hierro, perfiles, tol, tubería, entre otros.



NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, están compuestos de:

	2.003	2.002	Tasa de depreciación
			%
Bienes inmuebles	197.663	118.499	5
Muebles y enseres	58.198	31.636	10
Equipos de computación	53.821	44.229	20 y 33
Maquinaria	145.956	34.376	10
Vehículos	27.668	4.314	20
	<u>483.306</u>	<u>233.054</u>	
Depreciación acumulada	(120.601)	(92.086)	
Terrenos	324.243	324.243	
Construcciones en curso	0	948	
Activo fijo, neto	<u>686.948</u>	<u>466.159</u>	

El movimiento de activos fijos durante los años 2003 y 2002 fue el siguiente:

	2003	2002
Saldo al inicio	466.159	447.108
Adiciones netas	250.056	35.444
Depreciación del año	<u>(29.267)</u>	<u>(16.393)</u>
Total	<u>686.948</u>	<u>466.159</u>

NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre del 2003, otros activos está conformada principalmente por gastos de instalación, por US\$ 111.092, neto de amortización acumulada por US\$ 6.708, e inversiones en acciones del Club la Unión por US\$ 11.579.



NOTA 8.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre están conformadas por:

	2003	2002	Tasa de interés	Plazo
Banco del Pichincha	774.310	550.684	4%	5 meses
Banco Bolivariano	0	153.150	14%	90 días
Produbanco	440.187	367.187	3%	3 meses
Intereses devengados	19.358	0		
Total	<u>1.233.855</u>	<u>1.071.021</u>		

NOTA 9.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre están conformados por:

	2003	2002
Proveedores locales	219.220	162.656
Proveedores del exterior	132.269	203.036
Total	<u>351.489</u>	<u>365.692</u>

NOTA 10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2003, están conformados por:

	(US\$)
Provisiones sociales	27.477
Obligaciones tributarias	33.370
Participación de trabajadores	58.199
Impuesto a la renta	82.449
Otros	30.103
Total	<u>231.598</u>



NOTA 11.- PASIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre esta conformado por:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Inversiones Colombo Venezolanas de Panamá S.A. (1)	1.010.000	1.019.544
Intdemnización patronal	21.535	21.535
Jubilación patronal	109.477	70.082
Total	<u>1.141.012</u>	<u>1.111.161</u>

(1) Corresponde a operaciones de crédito contratadas con la Compañía Colombo Venezolana de Panamá S.A. (una compañía relacionada), con una tasa de interés anual del 7,5% y un plazo de 36 meses, mediante tabla de amortización con vencimientos trimestrales hasta el 2006.

NOTA 12.- IMPUESTO A LA RENTA

A continuación una demostración de la conciliación tributaria del impuesto a la renta, al 31 de diciembre del 2003, preparada por la Compañía.

CÁLCULO DE LA PARTICIPACIÓN EMPLEADOS	<u>(US\$)</u>
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	340.016
Otros gastos no deducibles	<u>47.982</u>
Utilidad contable, base de cálculo de participación empleados	387.998
15% participación empleados	58.199
CÁLCULO DEL IMPUESTO A LA RENTA CAUSADO	
Utilidad (pérdida) contable antes de impuesto a la renta y participación empleados	387.998
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(58.199)
(Menos) 100% Otras Rentas Exentas	0
(Más) Gastos no deducibles en el país	<u>0</u>
Utilidad (pérdida) gravable	329.799
25% impuesto a la renta	<u>82.449</u>
Utilidad neta	<u>199.368</u>



NOTA 13.- PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
año 2002				
Provisión cuentas incobrables	9.517	3.294		12.811
Impuesto a la renta	26.666	77.267	(26.666)	77.267
Beneficios sociales	39.628	78.380	(39.628)	78.380
Indeminación patronal	21.406	129		21.535
Jubilación patronal	41.950	28.132		70.082
Total	139.167	187.202	(66.294)	260.075
año 2003				
Provisión cuentas incobrables	12.811	50.000	(2.338)	60.473
Impuesto a la renta	77.267	82.449	(77.267)	82.449
Beneficios sociales (1)	78.380	58.199	(78.380)	58.199
Indeminación patronal	21.535	0		21.535
Jubilación patronal	70.082	39.395		109.477
Total	260.075	230.043	(157.985)	332.133

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

NOTA 14.- EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 8 de marzo del 2004, 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.



FERRO TORRE S.A.

ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS
Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

INDICE

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 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