



**FERRO TORRE S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS COMPARATIVOS**  
**Al 31 de diciembre del 2004 y 2003**

**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 2004 y 2003, 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 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.

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 2004 y 2003, 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, febrero 21 del 2005

  
Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías AE - 018

  
Edgar Núñez  
Representante Legal



FERRO TORRE S.A.

**BALANCE GENERAL COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(expresado en dólares estadounidenses)

<b>ACTIVOS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2004</b>	<b>2003</b>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y sus equivalentes		3.229	28.916
Cuentas por cobrar clientes, neto	3	2.097.504	1.490.656
Otras cuentas por cobrar	4	534.774	211.667
Inventarios	5	6.452.749	2.110.709
Pagos anticipados y otros		864	863
<b>Total</b>		<b>9.089.120</b>	<b>3.842.811</b>
<b>ACTIVO FIJO, NETO</b>	6	<b>1.396.351</b>	<b>686.948</b>
<b>OTROS ACTIVOS</b>	7	<b>28.493</b>	<b>133.391</b>
<b>TOTAL</b>		<b>10.513.964</b>	<b>4.663.150</b>
<b>PASIVOS</b>			
<b>PASIVO CORRIENTE</b>			
Obligaciones financieras	8	3.605.971	1.233.855
Proveedores	9	1.654.507	351.489
Cuentas por pagar	10	890.175	231.598
<b>Total</b>		<b>6.150.653</b>	<b>1.816.942</b>
<b>PASIVO LARGO PLAZO</b>	11	<b>1.150.485</b>	<b>1.141.012</b>
<b>PATRIMONIO (ver estado adjunto)</b>		<b>3.212.826</b>	<b>1.705.196</b>
<b>TOTAL</b>		<b>10.513.964</b>	<b>4.663.150</b>

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



FERRO TORRE S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(expresado en dólares estadounidenses)

	Notas	2004	2003
<b>Ventas netas</b>	3	21.575.709	11.689.772
Costo de ventas		<u>(17.984.840)</u>	<u>(9.431.730)</u>
<b>Utilidad bruta</b>		3.590.869	2.258.042
Gastos de operación		<u>(2.352.608)</u>	<u>(1.945.390)</u>
<b>Utilidad en operación</b>		1.238.261	312.652
Otros ingresos (egresos) neto		<u>23.375</u>	<u>27.364</u>
<b>Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta</b>		1.261.636	340.016
Participación a trabajadores	12	(196.091)	(58.199)
Impuesto a la renta	12	<u>(277.796)</u>	<u>(82.449)</u>
<b>Utilidad neta</b>		<u>787.749</u>	<u>199.368</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



FERRO TORRE S.A.

ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Resultados acumulados	Total
Diciembre 31, 2002	900.000	0	3.414	35.583	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	199.368	1.705.196
Aumento de capital	200.000				(177.459)	22.541
Apropiación del año			21.909		(21.909)	0
Ajuste				(2.823)		(2.823)
Reavalúo edificio		700.163				700.163
Utilidad neta					787.749	787.749
Diciembre 31, 2004	1.700.000	700.163	22.006	2.908	787.749	3.212.826

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



**FERRO TORRE S.A.**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMPARATIVO  
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(expresado en dólares estadounidenses)

<b>Flujo de operaciones:</b>	<b>2.004</b>	<b>2.003</b>
<b>Utilidad neta</b>	787.749	199.368
Cargos a resultados que no representan flujo de efectivo:		
Depreciaciones	46.316	29.267
Amortizaciones	201.274	0
Provisiones incobrables	50.000	50.000
Provisión jubilación patronal	9.285	39.395
	<u>306.875</u>	<u>118.662</u>
<b>Operaciones del período:</b>		
Cuentas por cobrar clientes	(516.298)	(523.022)
Otras cuentas por cobrar	(463.657)	122.662
Inventarios	(4.342.040)	(55.685)
Gastos pagados por anticipado	(1)	14.406
Otros activos	(96.376)	(120.962)
Proveedores	1.303.018	(223.648)
Obligaciones sociales e impuestos	(18.763)	(101.701)
Cuentas por pagar	677.340	336.764
Ajuste	(2.823)	0
	<u>(3.459.600)</u>	<u>(551.186)</u>
<b>Efectivo provisto por flujo de operaciones</b>	<b>(2.364.976)</b>	<b>(233.156)</b>
<b>Flujo de inversiones:</b>		
Adiciones netas de activos fijos	(55.556)	(250.056)
Pasivo a largo plazo	21.723	(9.544)
	<u>(33.833)</u>	<u>(259.600)</u>
<b>Efectivo provisto por flujo de inversiones</b>	<b>(33.833)</b>	<b>(259.600)</b>
<b>Flujo de financiamiento:</b>		
Incremento de capital	22.541	341.272
Obligaciones financieras corto plazo	2.372.116	0
Obligaciones financieras largo plazo	(21.535)	162.834
	<u>2.373.122</u>	<u>504.106</u>
<b>Efectivo provisto por flujo de financiamiento</b>	<b>2.373.122</b>	<b>504.106</b>
<b>Incremento (disminución) del flujo de fondos</b>	<b>(25.687)</b>	<b>11.350</b>
<b>Saldo inicial de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>28.916</b>	<b>17.566</b>
<b>Saldo final de efectivo y sus equivalentes</b>	<b>3.229</b>	<b>28.916</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 2004 Y 2003  
(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 están 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.



## **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 periodo 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, 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 de capital**

Registra la contrapartida del ajuste efectuado en los activos fijos para llevarlos al valor del avalúo técnico en los casos en que este supere el valor registrado contablemente, cuando el valor en libros de un activo es disminuido como resultado de la valuación, el decremento deberá ser reconocido como un gasto.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de 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.



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

### i) 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.

### j) Ingresos y gastos

Se registran por el método de lo devengado.

## NOTA 3.- CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Matriz	546.008	99.036
Sucursal Sur	31.643	19.871
Eloy Alfaro	551.150	511.597
Guayaquil	1.078.948	920.616
	<u>2.207.749</u>	<u>1.551.120</u>
Provisión cuentas incobrables	(110.473)	(60.464)
Total	<u>2.097.276</u>	<u>1.490.656</u>

## NOTA 4.- OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre, comprende:

	2004	2003
Retenciones en la fuente	243.245	126.435
Crédito tributario	172.028	0
Préstamos a empleados	11.456	27.105
Cuentas por cobrar accionistas	38.000	0
Anticipo a proveedores	0	37.031
Otras cuentas por cobrar	70.273	21.096
Total	<u>535.002</u>	<u>211.667</u>



## NOTA 5.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 estaban constituidos principalmente por hierro, y materiales y acabados para la construcción, los rubros más importantes corresponden a: hierro, perfiles, tol, tubería, entre otros.

	2004	2003
Matriz	118.485	245.934
Sucursal Sur	82.451	49.523
Eloy Alfaro	806.190	570.479
Guayaquil	3.461.904	1.217.451
Mercaderías en tránsito	1.983.719	27.322
<b>Total</b>	<b>6.452.749</b>	<b>2.110.709</b>

## NOTA 6.- ACTIVOS FIJOS

Al 31 de diciembre, están compuestos de:

	2.004	2.003	Tasa de depreciación
			%
Bienes inmuebles	337.942	197.663	5
Muebles y enseres	64.235	58.198	10
Equipos de computación	75.210	53.821	20 y 33
Maquinaria	170.077	145.956	10
Vehiculos	29.647	27.668	20
	677.111	483.306	
Depreciación acumulada	(164.384)	(120.601)	
	512.727	362.705	
Terrenos	883.624	324.243	
<b>Activo fijo, neto</b>	<b>1.396.351</b>	<b>686.948</b>	

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

	2004	2003
Saldo al inicio	686.948	466.159
Adiciones netas	55.556	250.056
Reavalúo	700.163	0
Depreciación del año	(46.316)	(29.267)
<b>Saldo al cierre</b>	<b>1.396.351</b>	<b>686.948</b>



## NOTA 7.- OTROS ACTIVOS

Al 31 de diciembre, otros activos está conformada por:

	2004	2003
Seguros pagados por anticipado	10.153	9.720
Inversiones en acciones (1)	12.429	12.429
Otros	5.911	111.092
Total	28.493	133.241

(1) Corresponde a acciones que la Compañía mantiene en el Club la Unión, se encuentra valorado al precio de mercado.

## NOTA 8.- OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre están conformadas por:

	2004	2003	Tasa de interés	Plazo
Sobregiro contable	196616	0		
Banco del Pichincha (1)	1.038.663	774.310	4%	98 días
Banco Bolivariano (1)	377.697	0	10%	180 días
Produbanco (1)	706.056	440.187	3%	104 días
Banco de Guayaquil (1)	220.000	0	0%	122 días
Emisión de obligaciones (2)	1.000.000			360 días
Intereses devengados	66.939	19.358		
Total	3.605.971	1.233.855		

(1) Corresponden a cartas de crédito de importación emitidas por estas Instituciones, básicamente para compra de hierro; estas obligaciones están garantizadas por letras de cambio y pagarés emitidos por la Compañía.

(2) Corresponde a un pagaré a la orden emitido por la Compañía, a un plazo de 360 días, con pago de interés mensual y amortización cuatrimestral de capital, negociados a través de la Bolsa de Valores de Quito, la comisión por esta negociación fue cargada a resultados.



#### NOTA 9.- PROVEEDORES

Al 31 de diciembre están conformados por:

	2004	2003
Proveedores locales	630.886	219.220
Proveedores del exterior	1.023.621	132.269
Total	1.654.507	351.489

- (1) Corresponden a obligaciones directas con proveedores del exterior, que se encuentran garantizadas con pagarés.

#### NOTA 10.- CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre, están conformados por:

	2004	2003
Provisiones sociales	31.620	27.477
Obligaciones tributarias	19.198	33.370
Participación de trabajadores	196.091	58.199
Impuesto a la renta	277.796	82.449
Otros (1)	365.470	30.103
Total	890.175	231.598

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, incluye US\$ 243.000 por un préstamo concedido por un accionista de la Compañía, al 7,5% de interés anual, a 60 días plazo.

#### NOTA 11.- PASIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre esta conformado por:

	2004	2003
Inversiones Colombo Venezolanas de Panamá S.A. (1)	1.010.000	1.010.000
Intdemnización patronal	21.535	21.535
Jubilación patronal	118.950	109.477
Total	1.150.485	1.141.012

- (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, con vencimientos en 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 2004 y 2003, preparada por la Compañía.

	2004	2003
<b>Utilidad contable antes de impuesto a la renta y participación empleados</b>	1.261.636	340.016
Otros gastos no deducibles	45.639	47.982
<b>Base imponible:</b>	1.307.275	387.998
15% participación empleados	196.091	58.199
<b>Utilidad antes de impuesto a la renta</b>	1.307.275	387.998
(Menos) 15% Participación a trabajadores	(196.091)	(58.199)
(Menos) 100% Otras Rentas Exentas	0	0
(Más) Gastos no deducibles en el país	0	0
<b>Utilidad (pérdida) gravable</b>	1.111.184	329.799
25% impuesto a la renta	277.796	82.449

## NOTA 13.- PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al cierre
<b>2003</b>				
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
<b>Total</b>	<b>260.075</b>	<b>230.043</b>	<b>(157.985)</b>	<b>332.133</b>
<b>2004</b>				
Provisión cuentas incobrables	60.473	48.000	2.000	110.473
Impuesto a la renta	82.449	188.534	(82.449)	188.534
Beneficios sociales (1)	58.199	189.226	(35.342)	212.083
Indeminación patronal	21.535	0	0	21.535
Jubilación patronal	109.477	9.474	0	118.951
<b>Total</b>	<b>332.133</b>	<b>435.234</b>	<b>(115.791)</b>	<b>651.576</b>

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



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

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de preparación de estos estados financieros, febrero 21 del 2005, 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.