



Informe de los Auditores Independientes

Febrero 1 del 2002

A los Señores Accionistas y Junta Directiva de
Eternit Ecuatoriana S.A.
Quito - Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Eternit Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 los estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de Eternit Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2000 fueron auditados por otros auditores independientes, cuyo informe de fecha febrero 13 del 2001, contiene una opinión sin salvedades sobre esos estados.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, 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 general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Eternit Ecuatoriana S.A., al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

GUAYAQUIL:

García Avilés 408 y Luque 7mo. piso Oficina 721
Ed. Finec - Telefax: 2326492 - Celular: 09-9424638
Casilla: 09-01-16219
Email: pfcontad@ecua.net.ec

QUITO:

Av. 6 de Diciembre Nº 49-276 y Los Alamos Sector El Inca
4to. Piso - Telf.: 2813792 - Telefax: 2813877 - Cel.: 09-9666108
Email: lapaez@q.ecua.net.ec - Casilla: 17-21-745



PAEZ, FLORENCIA & CO. Cia. Ltda.
Contadores Públicos

4. Como resultado del proceso de dolarización producido en nuestro país en el año 2000, ciertos indicadores económicos mejoraron al cierre del año 2001, la baja de la inflación del 90% al 22% y el crecimiento económico del producto interno bruto del 2,3% al 5,4%. Se espera que se mantenga la estabilidad macroeconómica y que el país continúe creciendo en el año 2002. No obstante, la dolarización no logra reducir las tasas de interés, la balanza comercial cayó drásticamente por la reducción del precio del petróleo, al cierre del año 2001 se cotizaba a US\$ 16 el barril, el aumento de las importaciones, la lentitud en el saneamiento de la banca estatal no logra restablecer totalmente la confianza del público en el sistema financiero. Debido a estas situaciones de incertidumbre no es posible establecer integralmente los efectos futuros de estas condiciones sobre el desarrollo de la economía nacional y las consecuencias, si las hubiere sobre la posición económica y financiera de la Compañía, y los resultados de las operaciones futuras. Los estados financieros adjuntos, deben ser leídos a la luz de estas circunstancias.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2001, se emite por separado.

Paez, Florencia & Co.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.
Socio
RNC-22.712

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Balance General

Al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

<u>ACTIVO</u>		<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	
ACTIVO CORRIENTE		PASIVO CORRIENTE	
Caja bancos (Nota 1)	83,543	Obligaciones bancarias (Nota 7)	3,059,414
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1,335,743	Cuentas por pagar (Nota 8)	<u>945,720</u>
Inventarios (Nota 3)	<u>2,375,762</u>	Total pasivo corriente	4,005,134
Total activo corriente	3,795,048	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>1,581,353</u>
Inversiones permanentes (Nota 4)	2,519,140	Total pasivo	5,586,487
Activo fijo (Nota 5)	2,823,700	PATRIMONIO	
Cargos diferidos (Nota 6)	141,232	Capital social (Nota 11)	1,115,360
		Reserva de capital (Nota 12)	1,928,091
		Aportes para futura capitalización (Nota 13)	74,091
		Reserva legal (Nota 14)	57,509
		Utilidades retenidas (Nota 15)	310,738
		Utilidades del ejercicio	<u>206,844</u>
		Total patrimonio	<u>3,692,633</u>
	<u>9,279,120</u>		<u>9,279,120</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Estado de Resultados

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

Ventas	6,861,141
Costo de ventas	<u>(5,003,820)</u>
Utilidad bruta en ventas	1,857,321
Gastos de administración y ventas	<u>(1,088,971)</u>
Utilidad en operación	768,350
Otros gastos	
Gastos financieros	(324,319)
Otros egresos, netos	<u>(137,597)</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	306,434
Impuesto a la renta (Nota 10)	(76,608)
Reserva legal (Nota 14)	<u>(22,982)</u>
Utilidad neta	<u><u>206,844</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Aporte para futura capitalización</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Utilidad del Ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1ero. de enero del 2001	1,115,360	1,968,969	74,091	34,527	269,860	-	3,462,807
Apropiación reserva legal	-	-	-	22,982	-	(22,982)	-
Compensación pérdida ejercicio 1999	-	(40,878)	-	-	40,878	-	-
Provisión para impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(76,608)	(76,608)
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	306,434	306,434
Saldo al 31 de diciembre del 2001	<u>1,115,360</u>	<u>1,928,091</u>	<u>74,091</u>	<u>57,509</u>	<u>310,738</u>	<u>206,844</u>	<u>3,692,633</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

Flujos de efectivo por las actividades de operación	
Efectivo recibido de clientes	6,314,801
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(6,978,030)
Intereses pagados	(324,319)
Otros egresos	(137,597)
	<u>(1,125,145)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión	
Pago por adquisición de propiedad, planta y equipo	(707,302)
Adiciones en inversiones permanentes	(2,519,140)
	<u>(3,226,442)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento	
Préstamos recibidos a corto plazo	2,732,532
Préstamos recibidos a largo plazo	1,581,353
	<u>4,313,885</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4,313,885</u>
Disminución neta del efectivo	(37,702)
Efectivo al inicio del período	<u>121,245</u>
Efectivo al final del período.	<u>83,543</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Utilizado en las Actividades de Operación
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2001
(En dólares)

Utilidad neta	206,844
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en las actividades de operación	
Depreciación	388,812
Bajas en activo fijo	35,361
Bajas en otros activos	60,198
Apropiación de reserva legal	22,982
Provisión para impuesto a la renta	76,608
Cambios en activos y pasivos operativos	
Aumento en cuentas por cobrar	(546,340)
Aumento en inventarios y gastos pre-pagados	(1,184,972)
Disminución en cuentas por pagar	<u>(184,638)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u><u>(1,125,145)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Políticas de Contabilidad

Descripción del negocio y objeto social

Eternit Ecuatoriana C.A., fue constituida el 1 de septiembre de 1956, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador, bajo la denominación de Techados Ecuatorianos S.A.; el 13 de noviembre de 1958 cambió su denominación a Eternit Ecuatoriana S.A.; el 3 de mayo de 1999 según Resolución No. 99-2-1-001483, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Emelnapo S.A..

Su objeto social principal, es la fabricación industrial y comercialización de los productos de fibrocemento y en general de otros productos derivados.

En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia, por lo que es atendida por una Compañía que presta servicios de personal.

Resumen de las principales políticas de contabilidad

Los estados financieros adjuntos fueron preparados de conformidad con normas y prácticas de contabilidad establecidas en el Ecuador.

A continuación se describen las políticas y prácticas contables más importantes seguidas por la Compañía:

Inventarios

Los combustibles y lubricantes, materia prima y repuestos se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor de mercado.

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados a los costos de la última producción.

Inversiones permanentes

Se expresan a su costo de adquisición, el cual no excede al valor patrimonial proporcional cuantificado sobre los estados financieros de la Compañía receptiva de la inversión.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Políticas de Contabilidad

Activos fijos

Están expresados al costo ajustado producto del proceso de dolarización, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Las tasas de depreciación anual de los activos fijos son las siguientes:

<u>Activo</u>	<u>Tasas</u>
Edificios	5%
Maquinarias y equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20%
Herramientas	10%
Moldes	10%
Instalaciones en terreno	10%

Cargos diferidos

Se expresan al costo ajustado producto del proceso de la dolarización, incluye principalmente los gastos pre-operacionales, los cuales son amortizados en línea recta en un período de 5 años.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Caja	300
Bancos nacionales	80,298
Bancos extranjeros	<u>2,945</u>
Total	<u><u>83,543</u></u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Clientes	1,219,869
Anticipos a proveedores	440,374
Otras cuentas por cobrar (a)	<u>75,500</u>
Total	<u><u>1,335,743</u></u>

(a) Incluye US\$ 61,124 de impuesto al valor agregado pagado.

La Compañía al 31 de diciembre del 2001, no ha registrado provisión alguna por cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Productos terminados	496,897
Materia prima	283,510
Repuestos	748,549
Importaciones en tránsito	737,620
Combustibles y lubricantes	17,544
Inventario de palets	80,953
Otros	10,689
Total	<u><u>2,375,762</u></u>

4. Inversiones permanentes

Están constituidas como sigue:

	<u>(En dólares)</u>			
	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>V.P.P.</u>
Compañía Boliri S.A.	97.664	2,519,140	2,519,140	2,546,421
Total		<u><u>2,519,140</u></u>	<u><u>2,519,140</u></u>	<u><u>2,546,421</u></u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

5. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Terrenos	1,485
Edificios	237,989
Maquinarias y equipos	2,384,366
Vehículos	88,856
Muebles y enseres	80,475
Equipos de computación	22,769
Herramientas	36,253
Moldes	1,180,941
Instalación en terrenos	215,451
Construcciones en curso (a)	642,636
	<u>4,891,221</u>
Menos depreciación acumulada	<u>2,067,521</u>
Total	<u><u>2,823,700</u></u>

(a) Representan los desembolsos realizados por obras civiles, honorarios técnicos, materiales y otros en el montaje de la nueva línea de productos que entrará en producción en el año 2002.

El movimiento de activos fijos, en el período fué como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Costo	
Saldo inicial	4,219,280
Compras	707,302
Bajas	<u>(35,361)</u>
Saldo final	<u><u>4,891,221</u></u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

(En dólares)

Depreciación acumulada

Saldo inicial 1,678,709

Gastos del año 388,812

Saldo final 2,067,521

6. Cargos diferidos

Están constituidos como sigue:

(En dólares)

Gastos pre-operacionales 139,132

Depósitos en garantía 2,100

Total 141,232

El movimiento de la amortización de gastos pre-operacionales fue como sigue:

(En dólares)

Saldo inicial 201,430

Amortización del año (62,298)

Saldo final 139,132

7. Obligaciones bancarias

Están constituidas como sigue:

(En dólares)

Bancos nacionales

Banco Internacional (a) 1,100,000

Cartas de crédito bancarias (b) 983,996

Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 9) 975,418

Total 3,059,414

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

(a) Préstamo por US\$ 600,000 y US\$ 500,000 al 11,75% y al 12,5% de interés, con vencimientos el 21 de abril y 24 de mayo del 2002, respectivamente.

(b) A 120 días plazo con vencimiento entre enero y abril del 2002.

Estos pasivos se encuentran garantizados por pagarés firmados por el Vicepresidente ejecutivo de la Compañía.

8. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Proveedores del exterior	205,038
Proveedores del país	322,362
Compañías relacionadas (Nota 16)	122,562
Impuestos y contribuciones por pagar (a)	63,726
Servicios por pagar	76,672
Provisiones varias	98,992
Intereses por pagar	56,368
Total	<u>945,720</u>

(a) Incluye el impuesto a la renta neto por pagar de US\$1,458.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

9. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Banco Bolivariano S.A.	
Préstamo por US\$3,000,000 al interés del 9% más 3% de la tasa libor anual a 3 años, con vencimiento el 26 de enero del 2004 (a)	2,323,344
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 7)	<u>975,418</u>
	1,347,926
Accionista	
Santo Mauro (b)	<u>233,427</u>
Total	<u><u>1,581,353</u></u>

El vencimiento bancario del pasivo a largo plazo, está constituido como sigue:

<u>Años</u>	<u>(En dólares)</u>
2003	1,066,213
2004	<u>281,713</u>
	<u><u>1,347,926</u></u>

(a) Esta obligación está garantizada por una prenda comercial ordinaria de US\$1,700,000.

(b) Corresponde a préstamos de accionistas, los cuales no generan intereses ni tienen fecha de vencimiento pactado.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

10. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado al 31 de diciembre del 2001, ha sido calculada aplicando la tasa del 25%.

La conciliación del impuesto a la renta aplicándole la tasa impositiva legal y la determinación del importe afectado a operaciones, está constituida como sigue:

	<u>(En dólares)</u>
Utilidad del ejercicio	306,434
Base para la participación empleados	306,434
15% participación empleados	-
Utilidad después de participación empleados	306,434
Base imponible	306,434
25% Impuesto a la renta (Nota 8)	<u>76,608</u>

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1996 (inclusive).

11. Capital social

Está constituido al 31 de diciembre del 2001 por 27.884.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de 0.04 dólares cada una.

12. Reserva de capital

En el año 2000, los saldos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización han sido transferidos a esta cuenta.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

13. Aporte para futura capitalización

Representan las aportaciones efectuadas por los accionistas en años anteriores.

14. Reserva legal

La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía.

15. Utilidades retenidas

El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos, aumento de capital y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

La Compañía por disposición de los accionistas decidió compensar con la cuenta Reserva de Capital, la pérdida del ejercicio 1999 por US\$ 40,878.

16. Transacciones con compañías relacionadas

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el año 2001 con la Compañía relacionada:

	<u>(En dólares)</u>
Mamut Andino C.A.	
Servicio de transporte de materia prima	511,113
Alquiler de equipos	40,429
	<u>551,542</u>

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía tenía el siguiente saldo con la Compañía relacionada :

	<u>(En dólares)</u>
	<u>Cuentas por pagar</u>
Mamut Andino C.A.	<u>122,562</u>
Total	<u><u>122,562</u></u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2001

17. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación del presente informe (Febrero 1, 2002) no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.