



Informe de los Auditores Independientes

Febrero 21 del 2003

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

1. Hemos auditado los balances generales que se adjuntan de Eternit Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo 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 nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con 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 o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan 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 nuestras auditorías proporcionan una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todo aspecto significativo, la situación financiera de Eternit Ecuatoriana S.A., al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, 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: pfccontad@ecua.net.ec

QUITO:

Av. 6 de Diciembre N° 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. Cía. Ltda.
Contadores Públicos

4. 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 2002, se emite por separado.

SC. RNAE No.434

William Florencia N.

Socio

RNC-22.712

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Balances Generales

Al 31 de diciembre

(En dólares)

<u>ACTIVO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>PASIVO Y PATRIMONIO</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Caja bancos (Nota 1)	140.605 ✓	83.543	Obligaciones bancarias (Nota 7)	3.292.274 ✓	3.059.414
Cuentas por cobrar (Nota 2)	1.129.918 ✓	1.335.743	Cuentas por pagar (Nota 8)	3.865.919 ✓	945.720
Inventarios (Nota 3)	2.103.364 ✓	2.375.762			
Total activo corriente	3.373.887	3.795.048	Total pasivo corriente	7.158.193	4.005.134
Inversiones permanentes (Nota 4)	2.519.140 ✓	2.519.140	Pasivo a largo plazo (Nota 9)	1.198.141 ✓	1.581.353
Activo fijo (Nota 5)	5.441.668 ✓	2.823.700	Total pasivo	8.356.334	5.586.487
Cargos diferidos (Nota 6)	92.416 ✓	141.232	PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 11)	1.115.360 ✓	1.115.360
			Reserva de capital (Nota 12)	1.928.091 ✓	1.928.091
			Aportes para futura capitalización (Nota 13)	74.091 ✓	74.091
			Reserva legal (Nota 14)	57.509 ✓	57.509
			Utilidades retenidas (Nota 15)	517.582 ✓	310.738
			(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(621.856) ✓	206.844
			Total patrimonio	3.070.777	3.692.633
				<u>11.427.111</u>	<u>9.279.120</u>
	<u>11.427.111</u>	<u>9.279.120</u>			

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Estado de Resultados

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas	7.763.155	6.861.141
Costo de ventas	<u>(6.495.630)</u>	<u>(5.003.820)</u>
Utilidad bruta en ventas	1.267.525	1.857.321
Gastos de administración y ventas	<u>(1.442.190)</u>	<u>(1.088.971)</u>
(Pérdida) Utilidad en operación	(174.665)	768.350
Otros gastos		
Gastos financieros	(454.984)	(324.319)
Otros ingresos (egresos), netos	<u>7.793</u>	<u>(137.597)</u>
(Pérdida) Utilidad antes de impuesto a la renta	(621.856)	306.434
Impuesto a la renta (Nota 10)	-	(76.608)
Reserva legal (Nota 14)	<u>-</u>	<u>(22.982)</u>
(Pérdida) Utilidad neta	<u>(621.856)</u>	<u>206.844</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

2001	Capital social	Reserva de capital	Aporte para futura capitalización	Reserva legal	Utilidades retenidas	Utilidad del Ejercicio	Total
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>
2002							
Saldo al 31 de diciembre del 2001	1.115.360	1.928.091	74.091	57.509	310.738	206.844	3.692.633
Transferencia a Utilidades retenidas	-	-	-	-	206.844	(206.844)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(621.856)	(621.856)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>1.115.360</u>	<u>1.928.091</u>	<u>74.091</u>	<u>57.509</u>	<u>517.582</u>	<u>(621.856)</u>	<u>3.070.777</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Estado de Flujos de Efectivo

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	7.976.773	6.314.801
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4.574.329)	(6.978.030)
Intereses pagados	(454.984)	(324.319)
Otros egresos	-	(137.597)
Efectivo neto provisto(utilizado) en las actividades de operación	<u>2.947.460</u>	<u>(1.125.145)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de inversión		
Pago por adquisición de propiedad, planta y equipo	(3.339.117)	(707.302)
Adiciones en inversiones permanentes	-	(2.519.140)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(3.339.117)</u>	<u>(3.226.442)</u>
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Préstamos recibidos a corto plazo	831.931	2.732.532
Préstamos recibidos a largo plazo	(383.212)	1.581.353
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>448.719</u>	<u>4.313.885</u>
Aumento (Disminución) neta del efectivo	57.062	(37.702)
Efectivo al inicio del período	<u>83.543</u>	<u>121.245</u>
Efectivo al final del período.	<u>140.605</u>	<u>83.543</u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Conciliación de la (Pérdida)Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto(Utilizado) en las Actividades de Operación

Por los años terminados al 31 de diciembre

(En dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
(Pérdida) Utilidad neta	(621.856)	206.844
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación		
Depreciación	721.149	388.812
Bajas en activo fijo	-	35.361
Bajas en cargos diferidos, netos	48.816	60.198
Apropiación de reserva legal	-	22.982
Provisión para impuesto a la renta	-	76.608
Efectivo proveniente de las actividades de operación antes de cambios en el Capital de Trabajo	<u>148.109</u>	<u>790.805</u>
Disminución (Aumento) en cuentas por cobrar	205.825	(546.340)
Disminución (Aumento) en inventarios y gastos pre-pagados	272.398	(1.184.972)
Aumento (Disminución) en cuentas por pagar	<u>2.321.128</u>	<u>(184.638)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en las actividades de operación	<u><u>2.947.460</u></u>	<u><u>(1.125.145)</u></u>

Ver políticas de contabilidad y notas a los estados financieros

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Políticas de Contabilidad

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

Descripción del negocio, operaciones 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, materias primas y repuestos se expresan a su costo de adquisición valuados por el método promedio, los valores así determinados no exceden al valor neto de realización.

Los inventarios de productos terminados se encuentran valuados bajo el método de primeras entradas y primeras salidas.

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

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001

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.

Reconocimiento de los ingresos

El ingreso por venta de los productos es reconocido cuando los riesgos significativos y la propiedad de los bienes han sido transferidos al comprador.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

1. Caja bancos

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja	300	300
Bancos nacionales	137,216	80,298
Bancos extranjeros	3,089	2,945
Total	<u>140,605</u>	<u>83,543</u>

2. Cuentas por cobrar

Están constituidas como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	866,650	1,219,869
Anticipos a proveedores	11,680	40,374
Otras cuentas por cobrar (a)	251,588	75,500
Total	<u>1,129,918</u>	<u>1,335,743</u>

(a) Incluye US\$ 117,139 y US\$ 61,124 de Impuesto al Valor Agregado pagado por los años 2002 y 2001, respectivamente.

La Compañía al 31 de diciembre del 2002 y 2001, no ha registrado provisión alguna para cuentas incobrables, por considerar que su cartera es totalmente recuperable.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

3. Inventarios

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Productos terminados	1,061,800	496,897
Materia prima	661,779	283,510
Repuestos	233,243	748,549
Importaciones en tránsito	2,555	737,620
Combustibles y lubricantes	18,417	17,544
Inventario de pallets	117,830	80,953
Otros	7,740	10,689
Total	<u>2,103,364</u>	<u>2,375,762</u>

4. Inversiones permanentes

Están constituidas como sigue:

		2002		
		(En dólares)		
	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>V.P.P.</u>
Compañía Boliri S.A.	97.664	<u>2,519,140</u>	<u>2,519,140</u>	<u>2,546,337</u>
Total		<u>2,519,140</u>	<u>2,519,140</u>	<u>2,546,337</u>

		2001		
		(En dólares)		
	<u>% de tenencia</u>	<u>Valor nominal</u>	<u>Costo de adquisición</u>	<u>V.P.P.</u>
Compañía Boliri S.A.	97.664	<u>2,519,140</u>	<u>2,519,140</u>	<u>2,546,421</u>
Total		<u>2,519,140</u>	<u>2,519,140</u>	<u>2,546,421</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

5. Activos fijos

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Terrenos	1,485	1,485
Edificios	278,822	237,989
Maquinarias y equipos	5,880,809	2,384,366
Vehículos	88,856	88,856
Muebles y enseres	81,367	80,475
Equipos de computación	24,645	22,769
Herramientas	43,775	36,253
Moldes	1,571,885	1,180,941
Instalación en terrenos	61,189	215,451
Instalaciones Industriales	177,223	-
Construcciones en curso (a)	20,282	642,636
	<u>8,230,338</u>	<u>4,891,221</u>
Menos depreciación acumulada	<u>2,788,670</u>	<u>2,067,521</u>
Total	<u>5,441,668</u>	<u>2,823,700</u>

(a) Representan los desembolsos realizados por obras civiles, honorarios técnicos, materiales y otros.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

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

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Costo		
Saldo inicial	4,891,221	4,219,280
Compras	3,339,117	707,302
Bajas	-	(35,361)
Saldo final	<u>8,230,338</u>	<u>4,891,221</u>

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Depreciación acumulada		
Saldo inicial	2,067,521	1,678,709
Gasto del año	721,149	388,812
Saldo final	<u>2,788,670</u>	<u>2,067,521</u>

6. Cargos diferidos

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Gastos pre-operacionales	90,316	139,132
Depósitos en garantía	2,100	2,100
Total	<u>92,416</u>	<u>141,232</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

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

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial	139,132	201,430
Amortización del año	<u>(48,816)</u>	<u>(62,298)</u>
Saldo final	<u>90,316</u>	<u>139,132</u>

7. Obligaciones bancarias

Están constituidas como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Bancos nacionales		
Banco Internacional (a)	886,680 /	1,100,000
Cartas de crédito bancarias (b)	138,700 /	983,996
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 9)	<u>2,266,894 /</u>	<u>975,418</u>
Total	<u>3,292,274</u>	<u>3,059,414</u>

(a) Representa el saldo de la unificación de dos préstamos, uno por US\$ 600,000 y otro por US\$ 500,000 en un solo crédito, con pagos cada 120 días al 11,50% anual y con vencimiento en abril 25 del 2005.

(b) A 120 días plazo con vencimiento en febrero 4 del 2003.

Estos pasivos se encuentran garantizados por pagarés firmados por el Vice-Presidente ejecutivo de la Compañía.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

8. Cuentas por pagar

Están constituidas como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores del exterior	142,128 ✓	205,038
Proveedores del país	2,848,734 ✓	322,362
Compañías relacionadas (Nota 16)	59,638 ✓	122,562
Impuestos y contribuciones por pagar	61,154 ✓	63,726
Servicios por pagar	28,686 ✓	76,672
Provisiones varias	91,345 ✓	98,992
Intereses por pagar	35,163 ✓	56,368
	<u>3,266,848</u>	<u>945,720</u>
Porción corriente a largo plazo (Nota 9)	599,071	-
Total	<u>3,865,919</u>	<u>945,720</u>

9. Pasivo a largo plazo

Están constituidos como sigue:

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</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)	2,266,894	2,323,344
Menos porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota 7)	<u>2,266,894</u>	<u>975,418</u>
	-	1,347,926
Accionista		
Santo Mauro (b)	1,797,212	233,427
Menos porción corriente (Nota 8)	<u>599,071</u>	-
Total	<u>1,198,141</u>	<u>1,581,353</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.
Notas a los estados financieros
Al 31 de diciembre

- (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.

10. Impuesto a la renta

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la tasa impositiva del 25% rige el cálculo del Impuesto a la Renta de las sociedades.

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

	(En dólares)	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
(Pérdida) Utilidad del ejercicio	(621,856)	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 2002 y del 2001 por 27.884.000 acciones ordinarias, nominativas e indivisibles a un valor de 0.04 dólares cada una.

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

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.

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 con la Compañía Relacionada:

	<u>(En dólares)</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Mamut Andino C.A.		
Servicio de transporte de materia prima	416,369	511,113
Alquiler de equipos	-	40,429
Total	<u>416,369</u>	<u>551,542</u>

ETERNIT ECUATORIANA S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía tenía el siguiente saldo con la Compañía Relacionada:

	<u>(En dólares)</u>	
	<u>Cuentas por pagar</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Mamut Andino C. A.	<u>59,638</u>	<u>122,562</u>
Total	<u>59,638</u>	<u>122,562</u>

17. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de preparación del presente informe (Febrero 21 del 2003), no se han producido eventos que en opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.