

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre  
P.O. Box: 09-01-5857  
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770  
Fax: (593-4) 2454999  
(593-4) 2452173

**Deloitte  
& Touche**

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores  
de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC:

Hemos auditado el balance general adjunto de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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, basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

*Deloitte & Touche.*

SC-RNAE 019  
Marzo 13, 2003

*Jaime Castro H.*

Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503

**Deloitte  
Touche  
Tohmatsu**

## ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

### BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		484,184	723,063
Inversiones temporales	4	6,970,265	4,747,273
Cuentas por cobrar, neto	5	2,699,099	1,617,096
Inventarios	6	10,746,887	6,967,233
Gastos anticipados		<u>98,586</u>	<u>258,531</u>
Total activos corrientes		<u>20,999,021</u>	<u>14,313,196</u>
INVERSIONES PERMANENTES	7	<u>3,166,089</u>	<u>2,378,118</u>
PROPIEDADES:	8, 12		
Terrenos		480,444	480,444
Edificios		687,237	671,961
Maquinarias y equipos		15,568,152	15,555,696
Instalaciones		1,470,486	1,120,301
Muebles y enseres		453,086	444,701
Equipos de computación		502,696	448,058
Vehículos		677,822	681,072
Obras en proceso		<u>21,467</u>	<u>350,519</u>
Total		19,861,390	19,752,752
Menos depreciación acumulada		<u>(6,264,925)</u>	<u>(5,022,077)</u>
Propiedades, neto		13,596,465	14,730,675
OTROS ACTIVOS		<u>206,056</u>	<u>389,744</u>
TOTAL		<u>37,967,631</u>	<u>31,811,733</u>

Ver notas a los estados financieros

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>NOTAS</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
		<b>(U. S. dólares)</b>	
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Obligaciones bancarias	9	13,525,740	5,407,953
Vencimiento corriente de obligación a largo plazo	12		2,989,300
Cuentas por pagar	10	1,228,029	2,091,315
Gastos acumulados por pagar	11	<u>1,784,336</u>	<u>1,353,578</u>
Total pasivos corrientes		<u>16,538,105</u>	<u>11,842,146</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>	12		
Capital social		15,910,000	3,040,000
Aporte para aumento de capital			11,760,000
Reserva legal		492,175	566
Reserva de capital		903	903
Reserva por valuación de inversiones permanentes		216,306	
Utilidades retenidas		<u>4,810,142</u>	<u>5,168,118</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>21,429,526</u>	<u>19,969,587</u>
 <b>TOTAL</b>		 <u><u>37,967,631</u></u>	 <u><u>31,811,733</u></u>

## ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

### ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

---

	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
VENTAS NETAS	15, 17	<u>50,648,610</u>	<u>46,869,053</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	15, 17	39,287,938	35,153,344
Administración	15, 17	2,094,802	2,088,871
Ventas	15	<u>2,694,670</u>	<u>1,843,584</u>
Total		<u>44,077,410</u>	<u>39,085,799</u>
UTILIDAD DE OPERACION		6,571,200	7,783,254
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO	13	<u>28,290</u>	<u>(269,514)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		6,599,490	7,513,740
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	11	<u>(985,271)</u>	<u>(1,135,872)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		5,614,219	6,377,868
IMPUESTO A LA RENTA	14	<u>(1,346,107)</u>	<u>(1,254,773)</u>
UTILIDAD NETA		<u>4,268,112</u>	<u>5,123,095</u>

Ver notas a los estados financieros

---

# ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

## ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS DEL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	Capital social	Aporte para aumento de capital	Reserva legal (U.S. dólares)	Reserva de capital	Reserva por valuación de inversiones permanentes	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	3,040,000		139,248	6,523,903		8,196,215
Utilidad neta						5,123,095
Apropiación			688,318			(688,318)
Dividendos pagados						(3,052,874)
Transferencia		11,760,000	(827,000)	(6,523,000)		(4,410,000)
DICIEMBRE 31, 2001	3,040,000	11,760,000	566	903		5,168,118
Utilidad neta						4,268,112
Transferencia		1,110,000				(1,110,000)
Capitalización	12,870,000	(12,870,000)				
Ajuste valuación de inversiones permanentes					216,306	496,270
Apropiación			491,609			(491,609)
Dividendos pagados						(3,480,350)
Ajuste de impuesto a la renta, año 2001						(40,399)
DICIEMBRE 31, 2002	15,910,000		492,175	903	216,306	4,810,142

Ver notas a los estados financieros

# ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

## ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

	2002 (U. S. dólares)	2001 (U. S. dólares)
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	50,431,065	46,484,077
Pagado a proveedores y otros	(48,775,955)	(38,977,683)
Intereses pagados, neto	(507,456)	(464,114)
Impuesto a la renta	(907,519)	(3,013,284)
Dividendos ganados	436,769	248,003
Otros egresos, neto	<u>(232,289)</u>	<u>(53,403)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>444,615</u>	<u>4,223,596</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades	(142,166)	(342,194)
Adquisición de inversiones		(7,000)
Venta de propiedades	33,527	20,380
Otros activos, neto		<u>(85,202)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(108,639)</u>	<u>(414,016)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones bancarias	8,117,787	1,630,626
Pago de obligaciones a largo plazo	(2,989,300)	(1,400,000)
Dividendos pagados	<u>(3,480,350)</u>	<u>(3,052,874)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) en actividades de financiamiento	<u>1,648,137</u>	<u>(2,822,248)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Aumento neto durante el año	1,984,113	987,332
Comienzo del año	<u>5,470,336</u>	<u>4,483,004</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>7,454,449</u>	<u>5,470,336</u>

(CONTINUA)

## ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

### ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>4,268,112</u>	<u>5,123,095</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	1,242,849	1,213,510
Valuación de inversiones	(31,014)	
Provisión para cuentas incobrables		13,280
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(1,082,003)	(766,309)
Inventarios	(3,779,654)	2,090,104
Gastos anticipados	351,925	(169,511)
Cuentas por pagar	(915,150)	(2,797,052)
Gastos acumulados por pagar	<u>389,550</u>	<u>(483,521)</u>
Total ajustes	<u>(3,823,497)</u>	<u>(899,499)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>444,615</u>	<u>4,223,596</u>

Ver notas a los estados financieros

# ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

---

### 1. OPERACIONES

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC está constituida en Ecuador desde enero 31 de 1964 y su actividad principal es la producción y comercialización de productos de acero para la actividad de la construcción.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

### 2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto en lo relacionado a la consolidación de estados financieros como se explica en la Nota 7, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y Equivalentes de Caja:** Para propósitos de presentación del estado de flujo de caja, la compañía incluye en esta cuenta a bancos e inversiones temporales.

**Inversiones Temporales:** Están presentadas al costo de adquisición que no excede al valor de mercado.



**Valuación de Inventarios:** Al costo de adquisición y producción que no excede el valor de mercado como sigue:

- Materias primas: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de inventario.
- Productos terminados y subproductos: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de producción.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario.
- Repuestos: al costo promedio de adquisición.

**Propiedades:** Al costo de adquisición, nota 8. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, excepto las maquinarias de la línea de laminación que se activaron en diciembre 31 de 1999 y se deprecian de acuerdo con el método de unidades producidas según autorización del Servicio de Rentas Internas y 5 para vehículos y equipos de computación.

**Valuación de Inversiones Permanentes:** Al costo de adquisición ajustado que no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

**Participación de Empleados:** La provisión está constituida a la tasa del 15% de utilidades de los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana, nota 15.

**Impuesto a la Renta:** La provisión está constituida a la tasa del 25% para el año 2002 y del 15% para el año 2001, luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 14.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

#### 4. INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, inversiones temporales representan depósitos a plazo en banco local por US\$4.8 millones y banco del exterior por US\$2.1 millones; y US\$4.7 en banco local respectivamente, con vencimiento de 30 hasta 90 días que generan interés del 2.85% al 7% anual.

#### 5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Clientes	1,225,342	1,074,313
Accionista: Holding Dine S.A.	716,610	
Impuesto al valor agregado	255,932	274,173
Compañías de servicios de personal	435,406	177,892
Anticipos a proveedores	31,698	53,123
Otros	108,377	111,861
Menos provisión para cuentas dudosas	<u>(74,266)</u>	<u>(74,266)</u>
Total	<u>2,699,099</u>	<u>1,617,096</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, clientes representan ventas con crédito a 7 días plazo promedio, las cuales no generan intereses. El saldo de clientes incluye US\$449,452 y US\$654,150 respectivamente por cobrar a Distribuidora San Eduardo – DISENSA S. A. nota 15.

La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Corriente	863,151	963,640
Vencido días:		
Más de - 30	112,618	65,207
Más de - 60	51,232	14,978
Más de - 90	<u>198,341</u>	<u>30,488</u>
Total	<u>1,225,342</u>	<u>1,074,313</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar accionistas representa préstamos que no genera interés y no tiene vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2002 cuentas por cobrar compañías de servicios de personal representan préstamos a los empleados y obreros por US\$353,150 y préstamos a ejecutivos por US\$59,224 enrolados en esas compañías, con vencimiento de hasta 24 meses e interés del 8 al 10% anual.

## 6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Productos terminados	4,564,682	2,852,350
Materias primas	5,685,139	1,417,076
Repuestos	463,290	570,920
Subproductos y desperdicios		271
Importaciones en tránsito	33,776	2,204,817
Menos provisión por obsolescencia		<u>(78,201)</u>
Total	<u>10.746.887</u>	<u>6.967.233</u>

## 7. INVERSIONES PERMANENTES

	Porcentaje de Participación	Valor patrimonial		Costo ajustado	
		2002	2001	2002	2001
		(U. S. dólares)			
Fundiciones Nacionales					
FUNASA S. A.	65.97	3,066,859	3,066,841	3,066,859	2,323,269
Electroquil S. A.				43,924	43,924
Otras				<u>55,306</u>	<u>10,925</u>
Total				<u>3.166.089</u>	<u>2.378.118</u>

La Compañía recibió dividendos de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. por US\$243,071 en acciones y US\$416,455 en efectivo en el año 2002 y US\$245,003 en efectivo en el año 2001.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el valor patrimonial de la inversión en Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. fue determinado en base a los estados financieros auditados a esas fechas y ajustado al 31 de diciembre del 2002, en relación con las otras inversiones la Compañía no dispone de información financiera que permita determinar el valor patrimonial.

Los estados financieros de la Compañía Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC por el año terminado el 31 de diciembre del 2002, no se presentan consolidados con la compañía subsidiaria, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

## 8. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, plantas y equipos durante el año 2002 y 2001 fue el siguiente:

	... Diciembre 31 ... 2002	2001
	U. S. dólares	
Saldo neto al inicio del año	14,730,675	15,622,371
Adquisiciones	142,166	342,194
Ventas	(33,527)	(20,180)
Retiros		(200)
Gasto de depreciación	<u>(1,242,849)</u>	<u>(1,213,510)</u>
Saldo neto al final del año	<u>13,596,465</u>	<u>14,730,675</u>

Al 31 de diciembre del 2002, propiedades incluyen US\$1,364,974 de activos totalmente depreciados, que están siendo utilizados por la Compañía.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, propiedades incluyen en la cuenta maquinarias y equipos US\$9.8 millones y US\$10.4 millones respectivamente que representan el costo revalorizado neto de depreciación del tren de laminación que se encuentra entregado en garantía mediante prenda industrial e hipoteca abierta a favor de banco del exterior.

## 9. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002, obligaciones bancarias incluyen principalmente cartas de crédito para importaciones a través de bancos locales con vencimiento de enero a diciembre del 2003 por US\$13,525,740 con una tasa promedio de 6% a 7% de interés anual y para el 31 de diciembre del 2001 con vencimientos de enero hasta junio del 2002 por US\$5,400.000 que devengaron el 8% de interés promedio anual, con prenda comercial ordinaria sobre inventarios, nota 6.

## 10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ... 2002	2001
	(U. S. dólares)	
Proveedores	328,376	384,074
Entidades relacionadas:		
Fundiciones Nacionales FUNASA S. A.	193,076	494,032
DINE - Consorcio Técnico Industrial		670,000
Otras	309,313	152,410
Bonificaciones a clientes, nota 15	235,150	118,453
Anticipos de clientes	106,468	160,569
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	29,040	89,533
Otras	<u>26,606</u>	<u>22,244</u>
Total	<u>1,228,029</u>	<u>2,091,315</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, saldos con entidades relacionadas Fundiciones Nacionales S. A. FUNASA no devenga intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido y corresponden principalmente a compra de palanquilla de acero, y otras entidades relacionadas representan las provisiones de beneficios sociales de los empleados y obreros enrolados en las compañías tercerizadas y honorarios por asistencia técnica del 2001 proporcionada por la Dirección de Industrias del Ejército DINE, nota 17.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, anticipos de clientes representan importes recibidos en efectivo que serán aplicadas en la cancelación de facturas los cuales no devenguen intereses.

## 11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(US dólares)	
Participación de utilidades	917,271	1,015,972
Impuesto a la renta, neto	563,089	83,292
Intereses por pagar	192,363	76,185
Provisión de gastos	<u>111,613</u>	<u>178,129</u>
Total	<u>1.784.336</u>	<u>1.353.578</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 participación de utilidades representa la provisión del 15% de utilidades a favor de los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios, nota 15, de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana.

## 12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - Al 31 de diciembre del 2002, el capital social está constituido por 1,591,000 acciones de valor nominal unitario de US\$10.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

**Aporte para Aumento de Capital** - La junta general de accionistas del 13 de abril del 2001 autorizó el aumento de capital de US\$11,760,000 mediante la capitalización de reservas y utilidades retenidas y fue autorizado por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 02-6-Dic-0021 del 11 de enero del 2002 y el 18 de marzo del 2002 la Junta General de accionistas autorizó el aumento de capital de US\$ 1,110,000 mediante la capitalización de utilidades retenidas del año 2001, autorizada por la Superintendencia de Compañías de Compañía en diciembre del 2002.

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria transferidos al 31 de marzo del 2000. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

**Superávit de capital** - Representa el registro de los dividendos en acción emitidos por la compañía Fundiciones Nacionales FUNASA S.A.

### 13. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Asistencia técnica del DINE		(670,000)
Ajuste de provisión para reparación de maquinarias		546,989
Intereses, neto	(507,456)	(464,114)
Ajuste de cuentas por cobrar clientes		(210,698)
Ajuste Contribuciones		328,608
Utilidad en venta de activos fijos	1,336	120,380
Ajuste de valuación de inversiones permanentes	447,468	248,003
Donaciones	(59,263)	
Otros, neto	<u>146,205</u>	<u>(168,682)</u>
Total	<u>28,290</u>	<u>(269,514)</u>

### 14. IMPUESTO A LA RENTA

La determinación del cálculo de impuesto a la renta considerando los ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>5,583,205</u>	<u>6,377,868</u>
Impuesto a las tasas nominales:		
del 25% para el año 2002; y para el año 2001 el 25% y 15%	1,395,801	1,275,574
por la reinversión del 50% de la utilidad del año 2001		
Efecto impositivo por:		
Utilidad en venta de inmuebles		(30,095)
Dividendos ganados	(92,813)	(62,001)
Provisiones años anteriores, Contribuciones		26,190
Donaciones	29,178	
Provisión por obsolescencia de inventarios		19,550
Otros gastos no deducibles	<u>13,941</u>	<u>25,555</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,346,107</u>	<u>1,254,773</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24.11%</u>	<u>19.67%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 1998 al 2002, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

La administración de la Compañía para la determinación del impuesto a la renta en el año 2001, se acogió a lo que establece el Registro oficial N°-325, artículo 23, "Las sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% de la tarifa del impuesto a la renta".

## 15. CONTRATOS

**Comercialización:** En noviembre 16 del 2002, la Compañía y Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. firmaron un contrato de comercialización con vigencia de un año, a través del cual Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero elaborados por la Compañía en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos de ventas de los años 2002 y 2003; la Compañía se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos. Adicionalmente las cuentas por cobrar de clientes nota - 5 están garantizadas por un pagaré de US\$800,000 y avalizadas por la Cemento Nacional C.A.

Durante el año 2002 y 2001 las ventas efectuadas a este cliente ascendieron a US\$ 27 millones y US\$26.7 millones respectivamente, por las cuales la Compañía pagó US\$ 644,000 y US\$555,000 respectivamente por concepto de bonificación por volumen de compras, que fueron registrados como gastos de ventas en los resultados del año.

**Prestación de servicios de personal:** En julio 1 de 1997 se celebraron contratos de prestación de servicios de personal con las compañías Servicios de Colocación S. A. SERCOLSA, Servicios de Colocaciones Laborales S. A. SERVICOL y Empleos y Ocupaciones S. A. EMOCUPSA mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía. La Compañía reembolsará los gastos relacionados con la nómina y pagará una comisión a las compañías de servicios que será calculada sobre el costo total de la respectiva nómina.

Durante el año 2002 y 2001, la Compañía efectuó reembolso de gastos de nóminas a las compañías de servicios de personal por US\$1,880,743 y US\$1,710,544 respectivamente y registró en el año 2002 US\$ 17,212 por concepto de comisión por servicios.

## 16. CONTINGENCIA

La Compañía mantiene juicios por demandas laborales presentadas por ex-trabajadores que laboraron hasta el año 1996 por un monto de US\$85,600 de acuerdo con información del asesor legal. Los juicios se encuentran en diferentes instancias judiciales y la Administración considera que estos reclamos podrían resolverse en forma favorable para la Compañía, por consiguiente, no se ha establecido ninguna provisión en los estados financieros adjuntos por cualquier pérdida que pudiera requerirse en el evento de un fallo judicial desfavorable.

# **17. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

En el año 2002 y 2001, las principales transacciones con compañías relacionadas, determinadas de común acuerdo entre las partes, fueron realizadas bajo condiciones similares a las de terceros e incluyen las siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
<b>INGRESO:</b>		
Ventas de subproductos y materiales	686,312	280,671
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>		
Compras de materia prima	16,833,727	13,460,361
Compras de materiales y repuestos	27,101	77,605
Asistencia técnica		670,000
Comisión por servicios de personal	17,212	15,368

# **18. DIFERENCIAS ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS**

Al 31 de diciembre del 2002, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables por el ajuste de las inversiones permanente al método de participación de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

Activo			Reserva por		
Patrimonio	Inversiones	Superávit	valuación de	Utilidad	Utilidad
y Resultado	permanente	capital	inversiones	neta	retenidas
			permanentes		
	(U.S. dólares)				
Saldo según					
registros contables	2,665,570	243,071		4,237,088	4,282,858
Ajuste de inversiones					
valor de participación	<u>500,519</u>	<u>(243,071)</u>	<u>216,306</u>	<u>31,014</u>	<u>527,284</u>
Estados financieros	<u>3.166.089</u>		<u>216.306</u>	<u>4.268.112</u>	<u>4.810.142</u>

\* \* \* \* \*