



BDO Stern Cía Ltda.
Auditores

Av. Amazonas 540 y Carrión
Edificio Londres, 6to. piso
Telfs.: 544024-544263-552271 Telefax: 593-2 544263
P.O. Box: 17-11-5058 CCI Quito-Ecuador

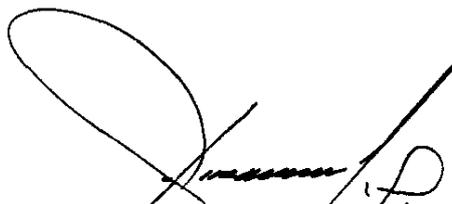
Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA)
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA), al 31 de diciembre de 1997 y los correspondientes estados de resultados, de inversión de los accionistas 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.
2. Excepto por lo que se menciona en el párrafo tercero, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener razonable seguridad de que los estados financieros están libres de incorrectas presentaciones significativas. Una auditoría incluye el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustente los importes y revelaciones de los estados financieros. Incluye también, evaluar los principios de contabilidad usados y las estimaciones significativas hechas por la administración, así como también evaluar la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a la naturaleza y forma de almacenamiento de los inventarios de materia prima chatarra no nos permitió satisfacernos de las cantidades existentes al 31 de diciembre de 1997, los cuales ascienden a S/. 507 millones.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes de haberse requerido alguno, que pudieron haber sido necesarios sino hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA), al 31 de diciembre de 1997, los resultados de sus operaciones y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
5. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 1997 se emite por separado.

BDO Stern

Marzo 4 de 1998
RNAE No. 193


Román Pineda B.-Socio
RNC - 14.332

Córdova 1040 y Av. 9 de Octubre
Ed. Banco de Préstamos 8vo. piso
Telfs.: 565-394 - 561-393 Telefax: 593-4-561-433
P.O. Box: 09-01-3493 Guayaquil - Ecuador

Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA)

Balance General

(Expresado en miles de sucres)

Diciembre 31,	1997
Activo	
Activo corriente:	
Efectivo y equivalentes de efectivo (Nota A)	7.117
Documentos y cuentas por cobrar (Nota B)	955.154 x
- Inventarios (Nota C)	8.375.135
- Gastos pagados por anticipado (Nota D)	531.779
Total activo corriente	9.869.185
- Propiedad, maquinaria y equipos (Nota E)	16.834.664
- Inversiones permanentes (Nota F)	486.582 x
- Otros activos (Nota G)	91.113
	27.281.544
Pasivo e inversión de los accionistas	
Pasivo corriente:	
Sobregiro bancario (Nota H)	192.594
Cuentas por pagar (Nota I)	5.428.900
Total pasivo corriente	5.621.494
Inversión de los accionistas:	
Capital social (Nota L)	13.500.000
Reserva por revalorización del patrimonio (Nota M)	2.810.877
Reserva legal (Nota N)	269.020
Reserva facultativa (Nota O)	1
Utilidades retenidas (Nota P)	3.029.712
Reexpresión monetaria (Nota Q)	2.050.440
Total inversión de los accionistas	21.660.050
	27.281.544

Ver políticas de contabilidad sign
notas a los estados /

Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA)

Estado de Resultados

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, **1997**

Ingresos:

Ventas netas	48.189.815
Costo de ventas	(39.978.729)

Utilidad bruta en venta	8.211.086
Gastos de administración y ventas	(705.088)

Utilidad en operaciones 7.505.998

Otros gastos (ingresos):

Gastos financieros	(900)
Otros egresos, netos (Nota J)	(4.260.105)

(4.261.005)

**Utilidad antes de impuesto a la renta
y reserva legal** 3.244.993

Impuesto a la renta (Nota K)	(599.237)
Reserva legal	(264.575)

Utilidad neta 2.381.181

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA)

Estado de Inversión de los Accionistas

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, **1997**

Capital social:

Saldo inicial	9.000.000
Apropiación de reserva por revalorización del patrimonio	3.350.000
Apropiación de reserva legal	150.000
Apropiación de utilidades retenidas	1.000.000

Saldo final **13.500.000**

Reserva por revalorización del patrimonio:

Saldo inicial	7.103.143
Compensación de pérdida	(3.661.882)
Aumento de capital	(3.350.000)
Corrección monetaria del patrimonio	2.719.616

Saldo final **2.810.877**

Reserva legal:

Saldo inicial	1
Apropiación de utilidades año 1996	154.444
Apropiación de utilidades año 1997	264.575
Aumento de capital	(150.000)

Saldo final **269.020**

Reserva facultativa:

Saldo inicial y final **1**

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA)

Estado de Inversión de los Accionistas

(Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31, **1997**

Utilidades retenidas:

Saldo inicial	(3.204.294)
Apropiación a reserva legal año 1996	(154.444)
Pago glosas fiscales	500.238
Apropiación al capital social	(1.000.000)
Compensación pérdida ejercicios anteriores	3.661.882
Compensación reexpresión monetaria	695.872
Ajuste a la corrección monetaria	149.277
Utilidad neta del año	3.244.993
Provisión del impuesto a la renta	(599.237)
Apropiación a reserva legal	(264.575)

Saldo final 3.029.712

Reexpresión monetaria:

Saldo inicial	1.039.315
Reversión de reexpresión en inversiones permanentes	(343.443)
Compensación con utilidades retenidas	(695.872)
Corrección monetaria del año	2.050.440

Saldo final 2.050.440

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA)

Estado de Flujos de Efectivo (Expresado en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1997
Flujos de efectivo por las actividades de operación:	
Efectivo recibido de clientes	48.189.815
Efectivo pagado a proveedores	(33.275.763)
Intereses pagados	(900)
Otros egresos	(4.260.105)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	10.653.047
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:	
Aumento en propiedad, maquinaria y equipos	(2.184.970)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(2.184.970)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:	
Obligaciones bancarias	139.578
Pagos efectuados por préstamos a compañía afiliada	(8.693.025)
Efectivo neto utilizado por las actividades de financiamiento	(8.553.447)
Disminución neta de efectivo	(85.370)
Efectivo al inicio del período	92.487
Efectivo al final del período	7.117

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Fundiciones Nacionales S.A. (FUNASA)
Conciliación de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto
Provisto por las Actividades de Operación
(Expresada en miles de sucres)

Año terminado en Diciembre 31,	1997
Utilidad neta	2.381.181
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:	
Depreciación	2.388.237
Otros activos dados de baja, netos	1.285.718
Glosas fiscales	500.239
Apropiación reserva legal	264.575
Cambios en activos y pasivos operativos:	
Aumento en cuentas por cobrar y relacionadas	(769.616)
Disminución en inventarios	965.645
Aumento de gastos pagados por anticipado	(431.850)
Disminución en cuentas por pagar	4.179.140
Aumento en intereses y gastos acumulados	(110.222)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	10.653.047

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros.

Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A., (FUNASA)

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	<p>La Compañía fue constituida el 26 de noviembre de 1974, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objetivo principal es dedicarse a la fundición de metales y chatarra para la producción de palanquillas de hierro. Su producción es vendida en su totalidad a Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC, Compañía accionista.</p>
Bases de presentación	<p>El balance general al 31 de diciembre de 1997 fue preparado aplicando el sistema de corrección monetaria, de conformidad con las disposiciones legales vigentes, utilizando para ello, el índice de precios al consumidor a nivel nacional, preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), para dar efecto a los cambios en el poder adquisitivo del sucre en las partidas no monetarias. El índice utilizado para el ejercicio 1997 fue 29,9%, el índice mensual proporcional es el resultado de dividir el índice de ajuste anual para doce. Los rubros que conforman el estado de resultados y flujos de efectivo se encuentran presentados a sus costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos consumidos (costo de ventas, depreciación y amortización) que se calculan en base al valor reexpresado de tales activos. Este sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral el efecto de las variaciones en el poder adquisitivo de la moneda nacional en la forma recomendada por el pronunciamiento No.4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.</p> <p>En la actualidad la Compañía no cuenta con empleados en relación de dependencia por lo que es atendida por las Compañías relacionadas EMOCUPSA, SERCOLSA y SERVICOL S.A., que prestan servicios de personal.</p>
Partidas no monetarias	<p>Los activos y pasivos no monetarios y el patrimonio de los accionistas, fueron ajustados en función de la variación porcentual en el índice de precios al consumidor, considerando las fechas de origen de tales partidas. el ajuste de tales partidas, se registran como débito o crédito según el caso en la cuenta reexpresión monetaria en el patrimonio (Nota Q).</p>
Moneda extranjera	<p>Los activos y los pasivos en moneda extranjera están registrados a los tipos de cambio apropiados, vigentes a la fecha de cierre. La diferencia en cambio está originada por la actualización de los rubros de activos y pasivos en moneda extranjera y es registrada contablemente en los resultados del ejercicio. La diferencia en cambio producida sobre las cuentas por pagar a proveedores del exterior, originada por las importaciones del período se registra en el costo del inventario.</p>

Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A., (FUNASA)

Políticas de Contabilidad Significativas

Cambios en el poder adquisitivo de la moneda nacional

El poder adquisitivo de la moneda ecuatoriana, según lo mide el Índice Nacional de Precios al Consumidor del área urbana, calculado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), fue como sigue:

Año terminado en diciembre 31	Incremento anual
1993	31%
1994	25%
1995	23%
1996	26%
1997	31%

Efectivo y equivalentes de efectivo

Para propósitos del estado de flujos de efectivo la Compañía considera como equivalentes de efectivo todas sus inversiones de alta liquidez con vencimientos de tres meses o menos.

Inventarios

Están valuados al costo de producción más la revalorización, por la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Los productos terminados, materiales y repuestos son valuados al costo promedio. La corrección monetaria se efectuó para todos los items excepto productos terminados debido a que corresponde principalmente a palanquillas defectuosas o en proceso de prueba que al siguiente mes serán incluidas en la fundición; materia prima (chatarra) las que no fueron corregidas por estar registradas bajo el método promedio que es mayor que el precio de mercado; igualmente el rubro de materiales y repuestos en tránsito.

Propiedad, maquinaria y equipos

Están contabilizados al costo revalorizado, las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. El costo y la revalorización se deprecian de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

Durante el año de 1997, la revalorización de propiedad, maquinaria y equipos se efectuó utilizando las siguientes bases:

Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A., (FUNASA)

Políticas de Contabilidad Significativas

- Los activos que se encontraban en propiedad de la Compañía al cierre del ejercicio anterior y su correspondiente depreciación acumulada se actualizaron aplicando al costo ajustado a esa fecha, el porcentaje de ajuste por inflación anual.
- Los activos adquiridos durante el ejercicio y su correspondiente depreciación acumulada, se actualizaron en base a los porcentajes proporcionales.

Los cargos por depreciación sobre los valores ajustados se llevan a resultados a partir del siguiente ejercicio impositivo.

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

Activo	Tasas
Maquinaria y equipos	5% - 10%
Muebles y enseres	10%
Instalación	10%
Vehículos	20%
Edificio	5%

**Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A.,
(FUNASA)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	1997
	Caja y bancos (US\$ 43)	7.117
		<u>7.117</u>
B. Documentos y cuentas por cobrar	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	1997
	Clientes	628.272
	Anticipo a proveedores	84.659
	Impuestos	142.499
	Préstamos compañías contratantes	53.215
	Deudores varios	46.509
		<u>955.154</u>
C. Inventarios	Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:	
	Diciembre 31,	1997
	Materia prima	949.749
	Productos terminados	201.866
	Materiales y repuestos	6.679.440
	Materiales y repuestos en tránsito	514.607
	Combustible y oxígeno	29.473
		<u>8.375.135</u>

**Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A.,
(FUNASA)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

D. Gastos pagados por anticipado

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Seguros	17.297
Proveeduría	514.482
	<u>531.779</u>

E. Propiedad, maquinaria y equipos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Terrenos	567.292
Edificios	1.544.520
Equipos diversos	3.127.451
Muebles y enseres	1.095.348
Instalaciones	627.340
Maquinaria y equipos	34.737.003
Vehículo	1.532.660
Otros activos	453.178
	<u>43.684.792</u>
Menos depreciación acumulada	<u>26.850.128</u>
	<u>16.834.664</u>

**Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A.,
(FUNASA)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El movimiento de propiedad, maquinaria y equipos, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Costo ajustado:	
Saldo inicial	32.819.959
Compras	2.184.970
Revalorización del año	9.351.404
Ajuste y/o bajas	(671.541)
Saldo final	
	43.684.792
Depreciación acumulada:	
Saldo inicial	18.711.227
Gasto del año	2.388.237
Revalorización del año	5.767.737
Aportes y/o bajas	(17.073)
Saldo final	
	26.850.128

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Costo de adquisición	Corrección monetaria	1997 Costo ajustado
Banco la Previsora	500	746	1.246
ELECTROQUIL	373.623	111.713	485.336
Saldo final			
	374.123	112.459	486.582

**Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A.,
(FUNASA)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

G. Otros activos

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Impuesto al capital (1)	90.000
Depósitos varios	1.113
	91.113

(1) Corresponde al pago del 1% en relación al patrimonio existente en el año 1996 y que será amortizado a partir de 1998.

H. Sobregiro bancario

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Sobregiros bancarios	192.594
	192.594

Representan el sobregiro bancario mantenido con el Banco del Pacífico en la cuenta corriente No. 38715-0 y Filanbanco en la cuenta corriente No. 102026205-9.

I. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Beneficios sociales Compañía de servicios	42.246
Provisiones varias (1)	1.631.362
Proveedores	442.640
Servicios	803.872
Impuesto por pagar (Nota K)	17.015
Otros (2)	2.491.765
	5.428.900

**Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A.,
(FUNASA)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

- (1) Este valor incluye 1.576 por mantenimiento del horno.
- (2) Este valor incluye 980 por asesoría técnica del DINE, 588 de asesoría técnica a empresas contratantes, 294 servicio de corte y limpieza de chatarra y 531 correspondiente al pago de retenciones varias de diciembre de 1997.

**J. Otros
ingresos
y/o egresos**

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Absorsión costo de producción (1)	4.046.180
Utilidad en ventas de activos fijos	(13.442)
Intereses y descuentos recibidos	(23.060)
Diferencia en cambios	4.871
Otros egresos	245.556
	4.260.105

- (1) Representa los costos que incurre la Compañía por concepto de parada de maquinarias y que no se pueden asignar a una producción específica.

**K. Impuesto a
la renta**

La provisión para el impuesto a la renta, por el año terminado el 31 de diciembre de 1997, ha sido calculada aplicando la tasa del 20% y 10%. En 1998 la Compañía va a reinvertir sus utilidades en un proyecto de extracción de gases y humos y en la adecuación del patio para el almacenamiento de la chatarra por un monto de 1.498.091. En el caso de que se haya optado por establecer planes de reinversión y no se hayan hecho efectivas hasta el 31 de diciembre de 1998, la Compañía deberá pagar la tasa del 10% restante sobre las utilidades no reinvertidas más los intereses de ley.

**Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A.,
(FUNASA)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año de 1995 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculado de acuerdo a las tasas impositivas legales vigentes y el impuesto a la renta afectado a operaciones, es como sigue:

Diciembre 31,	1997
Utilidad según libros antes de impuesto a la renta	3.244.993
Más gastos no deducibles	500.238
Base imponible	3.745.231
20% Impuesto a la renta sobre utilidad a repartir (60%) (2.247.140)	449.428
10% Impuesto a la renta sobre utilidad a reinvertir (40%) (1.498.091)	149.809
Impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	599.237

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

Diciembre 31,	1997
Saldo inicial	356.409
Provisión del año	599.237
Pagos efectuados	(226.776)
Notas de crédito	(665.654)
Valor por cobrar a rentas ejercicio 1995	(46.201)
Saldo final (Nota I)	17.015

L. Capital social

Al primero de enero de 1997 el capital suscrito y pagado de la Compañía estaba constituido por 900.000 acciones ordinarias y nominativas de 10.000 sucres cada una.

**Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A.,
(FUNASA)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

-
- Con fecha 19 de noviembre de 1997, la Compañía aumentó su capital mediante la apropiación de 3.350.000 de la reserva por revalorización del patrimonio, 150.000 de la reserva legal y 1.000.000 de utilidades retenidas, emitiendo 4.500.000 nuevas acciones y elevando el capital a la suma de 13.500.000.
- M. Reserva por revalorización del patrimonio** Se registran los ajustes de corrección monetaria aplicada a las cuentas de inversión de los accionistas, excepto a la de utilidades retenidas.
- El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendos en efectivo, pudiendo ser objeto de capitalización o devolución, en caso de liquidación de la Compañía, las que no están gravadas con el impuesto a la renta.
- N. Reserva legal** La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad líquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que esta como mínimo alcance el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizado para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital. Al 31 de diciembre de 1997 la Compañía apropió 264.575
- O. Reserva facultativa** Corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores de acuerdo a Resoluciones que consta en acta de accionistas.
- P. Utilidades retenidas** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidaciones de impuestos, etc.
- Q. Reexpresión monetaria** Representa el saldo neto de reexpresar los activos y pasivos no monetarios e inversiones de los accionistas.

**Fundiciones Nacionales del Ecuador S.A.,
(FUNASA)**

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en miles de sucres)

El efecto de la Aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, se resume a continuación:

Diciembre 31,	1997
Inventarios	1.171.882
Gastos pagados por anticipado	51.787
Inversiones permanentes	112.000
Propiedad, maquinaria y equipos	3.583.664
Inversión de los accionistas	(2.868.893)
	2.050.440

R. Exposición en moneda extranjera

La exposición de la Compañía a fluctuaciones de cambio, fue como sigue:

Tipo de cambio por cada US\$, fue:	
Mercado libre:	4.431
Diciembre 31,	1997
	(En miles de dólares)
Efectivo y equivalente de efectivo	(43)
Exposición total	(43)

S. Transacciones con compañías relacionadas

La principal transacción efectuada con la Compañía accionista Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC, por el año terminado al 31 de diciembre de 1997, fue la venta de palanquilla por un monto de 48.126.454

T. Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 1997 y la fecha de preparación de nuestro informe, (Marzo 4 de 1998) no se han producido eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.