



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

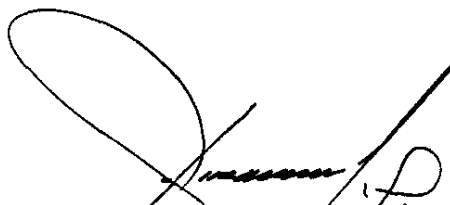
Informe de los Auditores Independientes

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) |
| <hr/> | |
| 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 |
| <hr/> | |
| 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 |
| | <hr/> 7.117 |
| 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 |
| | <hr/> 955.154 |
| 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 oxigeno 29.473 |
| | <hr/> 8.375.135 |

**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 |
| | 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.