

**FUNDICIONES NACIONALES
FUNASA S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001
e Informe de los Auditores Independientes

5674

Tom J. Cunningham
02-07-15

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**

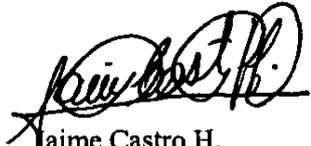
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. 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.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, 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.
3. Debido a la naturaleza y forma de almacenamiento de los inventarios de materia prima (chatarra) no nos fue factible satisfacernos respecto de las existencias físicas y del saldo contable al 31 de diciembre del 2002 y 2001, que representa US\$1,126,657 y US\$816,323, respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si existieren, que se hubieren determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación al alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. 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.

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Marzo 13, 2003



Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		46,048	108,206
Cuentas por cobrar	4	269,331	551,499
Inventarios	5	1,974,254	1,498,399
Gastos anticipados		<u>20,238</u>	<u>226,815</u>
Total activos corrientes		<u>2,309,871</u>	<u>2,384,919</u>
INVERSIONES PERMANENTES			
		<u>54,438</u>	<u>54,438</u>
PROPIEDADES:			
	6		
Terrenos		37,742	37,742
Edificios		224,341	224,341
Maquinarias y equipos		5,956,545	5,956,545
Instalaciones		1,004,506	982,872
Muebles y enseres y equipos		2,167,244	1,224,535
Vehículos		293,334	157,412
Obras en proceso			<u>40,286</u>
Total		<u>9,683,712</u>	<u>8,623,733</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(6,000,819)</u>	<u>(5,402,134)</u>
Propiedades, neto		3,682,893	3,221,599
OTROS ACTIVOS			
		<u>172,729</u>	<u>47,718</u>
TOTAL		<u>6,219,931</u>	<u>5,708,674</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**NOTAS****2002****2001****(U. S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Sobregiros bancarios			22,795
Obligaciones bancarias	7	543,153	259,908
Cuentas por pagar	8	772,833	623,021
Gastos acumulados por pagar	9	<u>255,076</u>	<u>154,108</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,571,062</u>	<u>1,059,832</u>

PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:

10

Capital social		3,890,000	720,000
Aporte para aumento de capital			3,170,000
Reserva legal		70,788	650
Reserva de capital		5,926	5,926
Utilidades retenidas		<u>682,155</u>	<u>752,266</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,648,869</u>	<u>4,648,842</u>

TOTAL

6,219,931**5,708,674**

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

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

	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
VENTAS NETAS	14	<u>15,209,260</u>	<u>13,523,714</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13, 14	12,632,922	11,567,762
Administración		<u>144,995</u>	<u>122,583</u>
Total		<u>12,777,917</u>	<u>11,690,345</u>
UTILIDAD DE OPERACION		2,431,343	1,833,369
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO	11	<u>(1,357,550)</u>	<u>(727,245)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,073,793	1,106,124
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	9	<u>(161,069)</u>	<u>(165,919)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		912,724	940,205
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(234,433)</u>	<u>(191,802)</u>
UTILIDAD NETA		<u>678,291</u>	<u>748,403</u>

Ver notas a los estados financieros

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

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

	Capital social	Aporte para aumento de capital	Reserva legal (U.S. dólares)	Reserva de capital	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	720,000		37,112	2,377,834	1,137,551
Utilidad neta					748,403
Apropiación			83,538		(83,538)
Capitalización		3,170,000	(120,000)	(2,371,908)	(678,092)
Dividendos pagados					<u>(372,058)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	720,000	3,170,000	650	5,926	752,266
Utilidad neta					678,291
Capitalización	3,170,000	(3,170,000)			
Apropiación			70,138		(70,138)
Dividendos pagados					(631,254)
Ajuste de impuesto a la renta Año 2001					<u>(47,010)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>3,890,000</u>		<u>70,788</u>	<u>5,926</u>	<u>682,155</u>

Ver notas a los estados financieros

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

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

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	15,536,681	13,458,835
Pagado a proveedores y otros	(12,598,164)	(11,710,405)
Intereses pagados, neto	(82,133)	(25,091)
Impuesto a la renta	(212,343)	(351,882)
Dividendos recibidos	27,129	
Otros egresos, neto	(1,302,546)	(702,155)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,368,624</u>	<u>669,302</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	<u>(1,059,978)</u>	<u>(533,775)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	260,450	281,550
Dividendos pagados	<u>(631,258)</u>	<u>(372,058)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(370,804)</u>	<u>(90,508)</u>
CAJA:		
(Disminución) Aumento neto durante el año	(62,158)	45,019
Comienzo del año	<u>108,206</u>	<u>63,187</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>46,048</u>	<u>108,206</u>

(CONTINUA)

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

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>678,291</u>	<u>748,403</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	598,684	505,894
Amortización de otros activos		6,845
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	282,168	(20,563)
Inventarios	(475,855)	(207,600)
Gastos anticipados	81,566	(216,137)
Cuentas por pagar	149,812	56,856
Gastos acumulados por pagar	<u>53,958</u>	<u>(204,396)</u>
Total ajustes	<u>690,333</u>	<u>(79,101)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,368,624</u>	<u>669,302</u>

Ver notas a los estados financieros

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. está constituida en Ecuador desde noviembre 26 de 1974 y su actividad principal es la fundición de metales para producción de palanquilla de acero para la venta a compañía relacionada.

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, 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:

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

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados y subproductos: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario

Propiedades: Al costo de adquisición, nota 6. 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, muebles y enseres 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 13.

Impuesto a la Renta: La provisión está constituida a la tasa del 25% para el año 2002; y 15% y 25% para el año 2001, luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 12.

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. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC	193,346	493,102
Compañías de servicios	61,881	35,216
Anticipo a proveedores	7,984	
Otros	<u>6,120</u>	<u>23,181</u>
Total	<u>269,331</u>	<u>551,499</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el saldo con Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC representa ventas a crédito de palanquilla de acero, las cuales no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Materias primas	1,244,699	986,570
Materiales y repuestos	643,230	439,191
Importaciones en tránsito	<u>86,325</u>	<u>72,638</u>
Total	<u>1,974,254</u>	<u>1,498,399</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante el año 2002 y 2001 fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	3,221,599	3,193,718
Adquisiciones	1,059,978	533,775
Gasto de depreciación	<u>(598,684)</u>	<u>(505,894)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,682,893</u>	<u>3,221,599</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, propiedades incluyen US \$2,819,242 y US\$1,814,719 respectivamente de activos totalmente depreciados, que están siendo utilizados por la Compañía y adquisiciones incluye principalmente el costo de importación e instalación de la prensa cizalla por US\$845,000 para el proceso de compactación y corte de la chatarra.

7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, obligaciones bancarias incluye carta de crédito para importación a través de banco local por US \$543,153 y US \$259,000 con vencimientos a 180 días e interés nominal promedio anual del 8% y 11%, respectivamente.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Proveedores:		
Servicios e insumos	492,522	403,353
Chatarra	76,861	44,966
Impuesto al valor agregado	108,124	70,674
Seguros por pagar	10,571	13,003
Retenciones en la fuente	18,765	13,291
Entidades relacionadas:		
Empleos y Ocupaciones S. A. EMOCUPSA	23,035	20,203
Servicios de Colocación S. A. SERCOLSA	23,004	18,684
Servicios de Colocación S. A. SERVICOL	7,368	
DINE - Consorcio Técnico Industrial		32,832
Otras	<u>12,583</u>	<u>6,015</u>
Total	<u>772.833</u>	<u>623.021</u>

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Participación de utilidades	143,069	131,953
Impuesto a la renta	82,390	13,291
Intereses por pagar	13,063	8,864
Otros	<u>16,554</u>	<u> </u>
Total	<u>255.076</u>	<u>154.108</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, participación de utilidades corresponde a la provisión del 15% de utilidades a favor de los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios, nota 13, de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana.

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002, el capital social está constituido por 389,000 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\$3,170,000 mediante la capitalización de reservas US\$2,491,908 y

utilidades retenidas US\$678,092, el mismo que fue autorizado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No.02-6-Dic-022 del 11 de enero del 2002.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado 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.

11. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Absorción de costos de producción	(1,106,707)	(730,922)
Amortización de materiales	(101,007)	
Dividendos recibidos	27,129	
Contribuciones		83,330
Intereses, neto	(82,133)	(25,091)
Otros, neto	<u>(94,832)</u>	<u>(54,562)</u>
Total	<u>(1,357,550)</u>	<u>(727,245)</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, absorción de costos de producción representa importes relacionados con parada de maquinarias para mantenimiento y que no pueden ser asignados a una producción específica.

12. 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>912.724</u>	<u>940.205</u>
Impuesto a las tasas nominales del 25% para el año 2002; y 25% y 15% por la reinversión sobre el 50% de la utilidad del año 2001	228,182	188,041
Efecto impositivo por:		
Dividendos ganados	(6,782)	3,761
Gastos no deducibles	<u>13,033</u>	<u> </u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>234.433</u>	<u>191.802</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25.68%</u>	<u>20.40%</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1995 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".

13. CONTRATOS

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 \$570,657 y US \$297,915 respectivamente.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS 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)

INGRESOS:

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC:

Ventas de productos terminados

16,833,727 13,460,361

Ventas de materiales y repuestos

27,101 77,605

COSTOS Y GASTOS:

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC:

Compras de inventarios

686,312 280,671

Comisión por servicios

4,410 3,938

Dinecom's S.A.:

Compra de materia prima chatarra

1,572,034

* * * * *