

**FUNDICIONES NACIONALES
FUNASA S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2003 y 2002
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002 que representa US\$1,092,385 y US\$1,126,657 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 en el 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 2003 y 2002, 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 5, 2004

James Castro H.

James Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

ACTIVOS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		40,699	46,048
Cuentas por cobrar	4	2,201,342	269,331
Inventarios	5	1,991,388	1,974,254
Gastos anticipados		<u>19,709</u>	<u>20,238</u>
Total activos corrientes		<u>4,253,138</u>	<u>2,309,871</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		5,841,728	5,956,545
Instalaciones		1,004,506	1,004,506
Muebles y enseres y equipos		2,167,769	2,167,244
Vehículos		293,334	293,334
Obras en proceso		<u>80,103</u>	
Total		<u>9,649,523</u>	<u>9,683,712</u>
Menos depreciación acumulada		<u>(6,489,326)</u>	<u>(6,000,819)</u>
Propiedades, neto		<u>3,160,197</u>	<u>3,682,893</u>
OTROS ACTIVOS		<u>142,549</u>	<u>172,729</u>
TOTAL		<u>7,610,322</u>	<u>6,219,931</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2003	2002
		(U. S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias	7	40,411	543,153
Cuentas por pagar	8	838,654	772,833
Gastos acumulados por pagar	9	<u>807,291</u>	<u>255,076</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,686,356</u>	<u>1,571,062</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	10	4,052,000	3,890,000
Reserva legal		140,238	70,788
Reserva de capital		5,926	5,926
Utilidades retenidas		<u>1,725,800</u>	<u>682,155</u>
Patrimonio de los accionistas		5,923,964	4,648,869
TOTAL		<u>7,610,322</u>	<u>6,219,931</u>

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

ESTADO DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	NOTAS	2003 (U. S. dólares)	2002
VENTAS NETAS	14	<u>19,268,677</u>	<u>15,209,260</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	13, 14	15,245,884	12,632,922
Administración		<u>481,691</u>	<u>144,995</u>
Total		<u>15,727,575</u>	<u>12,777,917</u>
UTILIDAD DE OPERACION		3,541,102	2,431,343
OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO	11	<u>(842,705)</u>	<u>(1,357,550)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		2,698,397	1,073,793
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	9	<u>(404,760)</u>	<u>(161,069)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		2,293,637	912,724
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(571,709)</u>	<u>(234,433)</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,721,928</u>	<u>678,291</u>

Ver notas a los estados financieros

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	Capital social	Aporte para aumento de capital	Reserva legal (U.S. dólares)	Reserva de capital	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2002	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					(47,010)
DICIEMBRE 31, 2002	3,890,000		70,788	5,926	682,155
Utilidad neta					1,721,928
Apropiación			69,450		(69,450)
Capitalización	162,000				(162,000)
Dividendos pagados					(463,035)
Ajuste de impuesto a la renta año 2002					16,206
DICIEMBRE 31, 2003	<u>4,052,000</u>		<u>140,238</u>	<u>5,926</u>	<u>1,725,800</u>

Ver notas a los estados financieros

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

	2003	2002
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de compañía relacionada	17,501,321	15,536,681
Pagado a proveedores y otros	(15,344,111)	(12,598,164)
Intereses pagados, neto	(36,856)	(82,133)
Impuesto a la renta	(274,853)	(212,343)
Dividendos recibidos	24,266	27,129
Otros egresos, neto	<u>(813,914)</u>	<u>(1,302,546)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,055,853</u>	<u>1,368,624</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto	<u>(95,425)</u>	<u>(1,059,978)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	(502,742)	260,454
Dividendos pagados	<u>(463,035)</u>	<u>(631,258)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(965,777)</u>	<u>(370,804)</u>
CAJA:		
Disminución neto durante el año	(5,349)	(62,158)
Comienzo del año	<u>46,048</u>	<u>108,206</u>
CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>40,699</u>	<u>46,048</u>

(CONTINUA)

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

ESTADO DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002 (CONTINUACION)

	2003	2002
	U. S. dólares	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>1,721,928</u>	<u>678,291</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	618,122	598,684
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(2,055,021)	282,168
Inventarios	5,677	(475,855)
Gastos anticipados	30,706	81,566
Cuentas por pagar	166,021	149,812
Gastos acumulados por pagar	<u>568,420</u>	<u>53,958</u>
Total ajustes	<u>(666,075)</u>	<u>690,333</u>
 EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>1,055,853</u>	 <u>1,368,624</u>

Ver notas a los estados financieros

FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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 2003. 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 3 para 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 8.

Impuesto a la Renta: La provisión está constituida a la tasa del 25% para el año 2003 y del 25% y 15% para el año 2002 luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 11.

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
2001	22
2002	9
2003	6

4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC	2,104,318	193,346
Compañías de servicios	51,014	61,881
Anticipo a proveedores	5,475	7,984
Seguros por cobrar	31,492	
Otros	<u>9,043</u>	<u>6,120</u>
Total	<u>2,201,342</u>	<u>269,331</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Materias primas	1,131,615	1,244,699
Materiales y repuestos	713,041	643,230
Importaciones en tránsito	<u>146,732</u>	<u>86,325</u>
Total	<u>1,991,388</u>	<u>1,974,254</u>

6. PROPIEDADES

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante el año 2003 y 2002 fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	3,682,893	3,221,599
Adquisiciones	120,021	1,059,978
Ventas	(24,595)	
Gasto de depreciación	<u>(618,122)</u>	<u>(598,684)</u>
Saldo neto al final del año	<u>3,160,197</u>	<u>3,682,893</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, propiedades incluyen US\$3,732,598 y US\$2,819,242 respectivamente de activos totalmente depreciados, que están siendo utilizados por la Compañía y adquisiciones en el año 2002 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 2003 y 2002, obligaciones bancarias incluye carta de crédito para importación a través de banco local por US\$40,411 y US\$543,153 con vencimientos a 180 días e interés nominal promedio anual del 11%.

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Proveedores:		
Servicios e insumos	482,864	492,522
Chatarra	186,788	76,861
Impuesto al valor agregado	53,799	108,124
Seguros por pagar	7,740	10,571
Retenciones en la fuente	11,241	18,765
Entidades relacionadas:		
Empleos y Ocupaciones S. A. EMOCUPSA	27,921	23,035
Servicios de Colocación S. A. SERCOLSA	32,885	23,004
Servicios de Colocación S. A. SERVICOL	10,897	7,368
Otras	<u>24,519</u>	<u>12,583</u>
Total	<u>838,654</u>	<u>772,833</u>

9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Participación de utilidades	384,760	143,069
Impuesto a la renta	379,247	82,390
Intereses por pagar	1,799	13,063
Otros	<u>41,485</u>	<u>16,554</u>
Total	<u>807,291</u>	<u>255,076</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 2003 y 2002, el capital social está constituido por 405,200 y 389,000 acciones respectivamente de valor nominal unitario de US \$10.00 cada una; todas ordinarias y nominativas.

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), NETO

	... Diciembre 31 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Absorción de costos de producción	(783,029)	(1,106,707)
Amortización de materiales		(101,007)
Dividendos recibidos	24,265	27,129
Intereses, neto	(36,856)	(82,133)
Otros, neto	<u>(47,085)</u>	<u>(94,832)</u>
Total	<u>(842,705)</u>	<u>(1,357,550)</u>

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>2,293,637</u>	<u>912,724</u>
Impuesto a la tasa nominal del 25%	573,410	228,182
Efecto impositivo por:		
Dividendos ganados	(5,157)	(6,782)
Gastos no deducibles	<u>3,457</u>	<u>13,033</u>
Provisión para impuesto a la renta	<u>571,709</u>	<u>234,433</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>24.93%</u>	<u>25.68%</u>

Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía constituyó la provisión del impuesto a la renta en un 25%. mediante acta de junta general de accionistas del 24 del marzo del 2003, los accionistas decidieron reinvertir \$162,000, correspondientes a las utilidades del año 2002, acogiéndose 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"; por lo cual el impuesto a la renta del año 2002 fue reliquidado en el año 2003 considerando la tasa del 15% para

las utilidades que serían reinvertidas, situación que originó ajuste en el impuesto por pagar por US\$16,204.

El impuesto a la renta del año 2003 fue determinado considerando la tasa del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución.

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 2000 al 2003, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

13. CONTRATO

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 2003 y 2002, la Compañía efectuó reembolso de gastos de nóminas a las compañías de servicios de personal por US\$713,008 y US\$570,657 respectivamente.

14. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

En el año 2003 y 2002, 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 ...	
	2003	2002
	(U. S. dólares)	
INGRESOS:		
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC:		
Ventas de productos terminados	19,169,421	16,833,727
Ventas de materiales y repuestos	23,306	27,101
COSTOS Y GASTOS:		
Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC:		
Compras de inventarios	756,562	686,312
Comisión por servicios	3,510	4,410
Dinecom's S.A.:		
Compra de materia prima chatarra	2,126,556	1,572,034

* * * * *