



WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C.LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores
Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso
Quito - Ecuador
Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110
Fax : (593-2) 226 009
P.O.Box 17 - 01 - 2794
e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

FERROSTAAL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001



WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C.LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores
Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso
Quito - Ecuador
Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110
Fax : (593-2) 226 009
P.O.Box 17 - 01 - 2794
e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

Quito, Febrero 18 de 2002

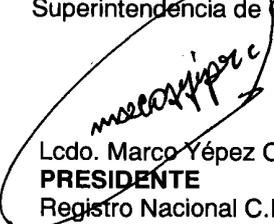
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de FERROSTAAL S.A.

1. Hemos examinado los Balances Generales de **FERROSTAAL S.A.** al 31 de diciembre de 2001 y 2000, y los correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo por 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, basados en nuestras Auditorías.
2. Nuestras Auditorías fueron realizadas de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la Auditoría a fin de obtener una certeza razonable de que los Estados Financieros no contienen errores importantes. Una Auditoría incluye un examen, a base de muestreo, de pruebas que respalden los valores e informaciones contenidos en los Estados Financieros. Incluye también una apreciación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como también una evaluación de la presentación de los Estados Financieros en general. Creemos que nuestra Auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. La compañía difirió al 31 de diciembre de 1999 pérdidas netas en cambio devengadas en dicho año por un monto equivalente a US\$ 63.926.76 para ser amortizadas en un plazo de hasta cinco años a partir del año 2000 y, mediante la aplicación de las pautas contenidas en la NEC 17, en el 2000 se incrementó dicho saldo en US\$ 17.921,97, llegando al valor de US\$ 81.848,73. La compañía amortizó el valor de US\$ 28.982,13 al 31 de diciembre de 2001, quedando un saldo neto por amortizar por las referidas pérdidas el valor de US\$ 52.866,60. Aunque el diferimiento está de acuerdo a la legislación del país, no está de acuerdo a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad por lo que lo mencionado en el párrafo anterior los Resultados Acumulados se encuentran subestimados en US\$ 52.866,60.
4. En nuestra opinión, a excepción de lo que indica en el párrafo No. 3, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **FERROSTAAL S.A.** al 31 de diciembre de 2001 y 2000 los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y sus flujos del efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las disposiciones legales vigentes y con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad aplicadas uniformemente en estos períodos en lo que estas no se contrapongan a las anteriores.

Willi Bamberger & Asociados Cía. Ltda.

Registro de Auditores Externos de la
Superintendencia de Compañías N° 036


Lcdo. Marco Yépez C.

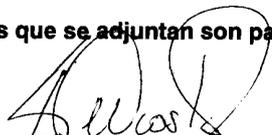
PRESIDENTE

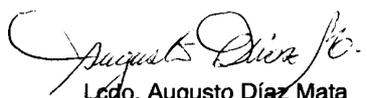
Registro Nacional C.P.A. N° 11.405

FERROSTAAL S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Saldo al 31-dic-01	Saldo al 31-dic-00
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Caja y Bancos	3	US\$ 41.804,35	US\$ 32.685,00
Clientes	4	238.164,82	81.929,93
Provisión Cuentas Incobrables	5	(3.260,88)	(3.019,91)
Otras Cuentas por Cobrar	6	91.386,47	34.123,01
Inventarios	7	39.492,28	230.824,87
Importaciones en Tránsito	8	9.724,67	36.945,57
Gastos e Impuestos Anticipados		2.942,07	7.311,66
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>420.253,78</u>	<u>420.800,13</u>
ACTIVOS FIJOS			
Activos Fijos no Depreciables	9	11.565,15	11.565,15
Activos Fijos Depreciables	10	101.147,42	109.889,16
Depreciación Acumulada	10	<u>(51.317,48)</u>	<u>(67.850,79)</u>
TOTAL ACTIVOS DEPRECIABLES		<u>49.829,94</u>	<u>42.038,37</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u>61.395,09</u>	<u>53.603,52</u>
OTROS ACTIVOS			
Inversiones		12.500,00	3.657,57
Cargos Diferidos	11	52.866,60	68.848,25
Otros		280,00	2.530,36
TOTAL OTROS ACTIVOS		<u>65.646,60</u>	<u>75.036,18</u>
TOTAL ACTIVOS		US\$ <u>547.295,47</u>	US\$ <u>549.439,83</u>

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


 Ing. Luis Fernando Acosta
 SUB-GERENTE


 Lcdo. Augusto Díaz Mata
 CONTADOR
 Registro Nacional de C.P.A. No.27276

FERROSTAAL S.A.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Saldo al 31-dic-01	Saldo al 31-dic-00
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Proveedores del Exterior	12	US\$ 241.441,23	US\$ 252.209,59
IESS e Impuestos por Pagar		5.540,78	3.726,73
Provisión Beneficios Sociales		8.608,90	5.029,04
Anticipos de Clientes	13	88.533,72	71.628,06
Instituciones Privadas por Pagar		3.847,40	28.647,24
TOTAL PASIVO CORRIENTE		<u>347.972,03</u>	<u>361.240,66</u>
OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO			
Jubilación Patronal y Desahucio		2.782,41	2.841,81
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO		<u>2.782,41</u>	<u>2.841,81</u>
TOTAL PASIVOS		<u>350.754,44</u>	<u>364.082,47</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	14	4.000,00	4.000,00
Reserva Legal		3.096,49	1.978,12
Reserva Facultativa		8.839,38	8.839,38
Reserva de Capital		165.188,43	165.188,47
Resultados Acumulados		5.351,43	-
Utilidad del Ejercicio		10.065,30	5.351,39
TOTAL PATRIMONIO		<u>196.541,03</u>	<u>185.357,36</u>
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO		US\$ <u>547.295,47</u>	US\$ <u>549.439,83</u>

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


 Ing. Luis Fernando Acosta
SUB-GERENTE


 Lcdo. Augusto Díaz Mata
CONTADOR

Registro Nacional de C.P.A. No.27276

FERROSTAAL S.A.
ESTADOS DE RESULTADOS
Del 01 de Enero al 31 de Diciembre de 2001 y 2000
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

	Notas	Saldo al 31-dic-01	Saldo al 31-dic-00
Ventas	US\$	347.255,72	US\$ 92.886,27
Menos: Costo de Ventas		<u>(321.928,49)</u>	<u>(56.358,54)</u>
Utilida Bruta en Ventas		<u>25.327,23</u>	<u>36.527,73</u>
Comisiones Recibidas	15	<u>204.506,27</u>	<u>64.856,14</u>
Utilidad Bruta en Ventas y Servicios		<u>229.833,50</u>	<u>101.383,87</u>
Gastos Operativos			
Gastos de Ventas		(84.353,33)	(67.892,92)
Gastos de Administración		(105.755,97)	(165.570,49)
Gastos Servicios Técnico		(63.795,32)	(38.159,90)
Pérdida Operacional		<u>(24.071,12)</u>	<u>(170.239,44)</u>
Ingresos no Operacionales	16	106.074,89	287.219,47
Gastos no Operacionales	17	(63.104,68)	(107.652,98)
Utilidad antes de Impuestos y Participación		<u>18.899,09</u>	<u>9.327,05</u>
Menos: 15% Participación Trabajadores		(2.834,86)	(1.399,06)
Menos : 25% Impuesto a la Renta		(4.880,56)	(1.982,00)
Menos : 10% Reserva Legal		(1.118,37)	(594,60)
Utilida Neta del Ejercicio	US\$	<u>10.065,30</u>	<u>US\$ 5.351,39</u>

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


 Ing. Luis Fernando Acosta
SUB-GERENTE


 Ldo. Augusto Díaz Mata
CONTADOR

Registro Nacional de C.P.A. No.27276

FERROSTAAL S.A.
ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Reserva por Revalorización del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Resultados Acumuladas	Resultados Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 31 de Diciembre de 1999	4.000,00	1.383,52	8.839,38	-	58.610,26	-	-	(10.556,04)	62.277,12
Transferencia Resultados 1999							(10.556,04)	10.556,04	-
Corrección Monetaria NEC 17					59.476,61	(40.514,84)	(2.959,40)	-	16.002,37
Corrección Monetaria NEC 17						79.459,90			79.459,90
Corrección Monetaria NEC 17 Activos Fijos						21.671,98			21.671,98
Transferencia RRP y Reexpresión Monetaria a Reserva de Capital				178.703,91	(118.086,87)	(60.617,04)			-
Compensación Pérdidas Acumuladas con Reserva de Capital				(13.515,44)			13.515,44		-
10% Reserva Legal 2000		594,60							594,60
Utilidad del Ejercicio								5.351,39	5.351,39
Saldo al 31 de Diciembre del 2000	4.000,00	1.978,12	8.839,38	165.188,47	-	-	-	5.351,39	185.357,36
Transferencia Resultados 2000							5.351,39	(5.351,39)	-
Ajuste				(0,04)			0,04		-
10% Reserva Legal 2001		1.118,37							1.118,37
Utilidad del Ejercicio								10.065,30	10.065,30
Saldo al 31 de Diciembre del 2001	4.000,00	3.096,49	8.839,38	165.188,43	-	-	5.351,43	10.065,30	196.541,03

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


Ing. Luis Fernando Acosta
SUB-GERENTE


Ldo. Augusto Díaz Mata
CONTADOR
Registro Nacional de C.P.A. No.27276

FERROSTAAL S.A.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 y 2000
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América)

Utilidad del Ejercicio	US\$	10.065,30	US\$	5.351,39
------------------------	------	-----------	------	----------

Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo de caja usado en actividades de operación

Depreciaciones		14.414,15		13.409,25
Amortizaciones		15.981,65		12.104,38
Provisión Cuentas Incobrables		1.468,65		919,20
Pérdida en Diferencial Cambiario		12.060,53		-
Utilidad en Venta de Activos Fijos		2.079,56		-
Provisión 15% Participación Trabajadores		2.834,86		1.399,06
Provisión 25% Impuesto a la Renta		4.880,56		1.982,00
Provisión 10% Reserva Legal		1.118,37		594,60
Efecto Neto de Resultados por Exposición a la Inflación		-		(38.900,34)

Efectivo Proveniente de Actividades Operativas antes de Cambios en el Capital de Trabajo		64.903,63		(3.140,46)
---	--	------------------	--	-------------------

Cambios Netos en Activos y Pasivos de Operación

Clientes	(179.707,23)			5.575,03
Otras Cuentas por Cobrar	(58.559,09)			21.606,62
Inventarios	191.148,27			338,43
Importaciones en Tránsito	26.777,12			(15.358,37)
Gastos Anticipados e Impuestos	4.369,59			3.696,30
Otros Activos	2.250,36			(160,00)
Proveedores	1.171,31			(4.774,48)
Cuentas por Pagar Instituciones del Estado	(3.066,51)			1.112,63
Gastos Acumulados por Pagar	745,00			1.723,48
Otros Pasivos	(7.785,39)			19.996,03

Caja Neta Provista de Operaciones		(22.656,57)		33.755,67
--	--	--------------------	--	------------------

FLUJO DE CAJA USADA POR ACTIVIDADES DE INVERSION

Adiciones a Propiedad, Planta y Equipo	(24.285,28)			(8.381,95)
Ganancia en Inversiones Permanentes	(8.842,43)			

Caja Neta Usada por Actividades de Inversión		(33.127,71)		(8.381,95)
---	--	--------------------	--	-------------------

Incremento Neto del Efectivo		9.119,35		22.233,26
Saldo de Efectivo al Principio de año		32.685,00		10.451,74

SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	US\$	41.804,35	US\$	32.685,00
---	-------------	------------------	-------------	------------------

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros


Sr. Luis F. Acosta
SUB-GERENTE


Ldo. Augusto Díaz Mata
CONTADOR

Registro Nacional de C.P.A. No.27276

FERROSTAAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2001 Y 2000

1. IDENTIFICACION Y OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 9 de Enero de 1979 con el nombre de "FERROSTAAL S.A.", ante la Dra. Norma Plaza de García, e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 1 de febrero de 1979.

Actualmente la Compañía está dedicada a la importación y comercialización de maquinaria y repuestos especialmente para las artes gráficas e impresión; además presta servicio técnico y asesoramiento a los clientes

Las ventas se realizan a crédito, el cual es concedido de acuerdo a las condiciones y políticas establecidas por la empresa, cuyos plazo oscilan entre 15 y 30 días en ventas de repuestos, mientras que en ventas de maquinarias y equipos son financiadas a largo plazo.

La empresa además es representante de la compañía alemana FERROSTAAL A.G y otras compañías del grupo, de cuya intermediación en las ventas de maquinarias, repuestos y otros artículos similares obtiene una comisión.

1.1. ENTORNO ECONÓMICO

El Gobierno del Ecuador en el año 2000, aprobó el proceso de Dolarización de la economía, establecido como moneda de uso oficial en el Ecuador el Dólar de los Estados Unidos de América, debido a la recesión económica que se produjo en los últimos años. Situación por la cual desde el 1 de abril de 2000 la contabilidad se registra en US\$ Dólares.

El objetivo del proceso de Dolarización fue restablecer la economía del país, sin embargo los Indices de Precios al Consumidor ha seguido manteniendo variaciones que han tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los Estados Financieros adjuntos por el año terminado al 31 de diciembre de 2001. Por lo tanto el análisis comparativo de los Estados Financieros debe hacerse considerando estas circunstancias.

Los Indices de Precios al Consumidor que se presentaron en los cuatro últimos años y que fueron publicados por el Instituto de Estadísticas y Censos (I.N.E.C.) son los siguientes:

<u>Año</u>	<u>Variación Porcentual</u>
1998	45%
1999	61%
2000	91%
2001	22%

2. CRITERIOS CONTABLES APLICADOS

Los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2000 han sido preparados en base a importes históricos con excepción de los activos, pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales, cuyos valores han sido preparados de conformidad con las disposiciones legales vigentes bajo el Sistema de Conversión de los Estados Financieros de sucres a dólares señalados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

En el año 2000 la compañía ha tenido que adaptarse a los nuevos lineamientos legales, técnicos y económicos que el gobierno ha implantado en el país.

En razón de que la unidad monetaria del país el sucre ha sufrido un deterioro importante en los últimos años, pasando de S/.6.800 por 1 dólar al 1 de enero de 1999 a S/.25.000 por 1 dólar al 10 de enero del 2000, el gobierno en su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera dispuso la adopción del esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio única de S/. 25.000 por 1 dólar americano, para lo cual también emitió la Ley Fundamental para la transformación Económica del Ecuador.

La disposición transitoria séptima de la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador establece que las sociedades, y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad, efectuaran la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

a. Inventarios

En el año 2000, los inventarios de mercaderías se encuentran ajustados de conformidad con las disposiciones de las Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. En el año 2001 los inventarios se encuentran registrados al valor de adquisición y son valuados por el método promedio ponderado, el que no excede el valor del mercado.

b. Activos Fijos

Al 31 de diciembre de 2000, los Activos Fijos Depreciables han sido valorados al costo histórico más los ajustes por efectos de la aplicación del Sistema de Dolarización, según las disposiciones contenidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

Durante el año 2001, las adiciones de Activos Fijos Depreciables se encuentran registrados al costo de adquisición. Las depreciaciones, han sido determinadas a base del método línea recta en función de la vida útil de los bienes, de acuerdo a los siguientes porcentajes:

Grupo de Activo Fijo	% Depreciación
Edificios	5
Instalaciones	10
Equipos Muebles y Enseres	10
Equipo de Computación	20
Vehículos	20
Equipo de Oficina	10
Herramientas	10

c. Provisión Beneficios Sociales

La Compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de Trabajo, como sobresueldos, fondos de reserva, etc.

d. Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio

Conforme lo previsto en el Art. 219 del Código de Trabajo vigente, la Compañía mantiene una reserva para cubrir el derecho que tienen sus trabajadores a ser jubilados por parte del patrono, siempre y cuando hayan cumplido por lo menos veinticinco años de trabajo continuo e ininterrumpido.

e. Participación Trabajadores

Según las disposiciones laborales vigentes en el país, la Compañía reconoce a sus trabajadores el 15 % con cargo a los resultados del ejercicio.

f. Impuesto a la Renta

La compañía para la determinación del Impuesto a la Renta para el año 2001 aplicó la tarifa del 25% sobre el valor de las utilidades.

3. Caja y Bancos

Corresponde a:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	SALDO 31/12/00
Caja Chica	100,00	50,00
Fondos por Depositar	-	5.000,00
Banco del Pacífico	792,28	26.475,04
ABN Am ro Bank	-	1.159,96
Banco Internacional	40.912,07	-
TOTAL	41.804,35	32.685,00

4. Clientes

Las cuentas por cobrar clientes en el año 2001 están constituidas por 35 clientes, de los cuales el 93.38% corresponde a 7 clientes. El detalle se muestra a continuación:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01
Industrias Omega	2.195,80
Imprima/Boutique Creativa	20.746,12
Editorial PIME	3.901,57
Editorial Voluntad	182.760,48
Poligraf Andina	5.557,88
Editorial Don Bosco Cuenca	2.978,03
Kimberly Clark Ecuador	4.266,72
Otras Cuentas por Cobrar	15.758,22
TOTAL	238.164,82

5. Provisión Cuentas Incobrables

Durante este período la compañía ha procedido a realizar la provisión para cuentas de dudosa recuperabilidad, de acuerdo a lo que establece la ley en actual vigencia, su movimiento es el siguiente:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	SALDO 31/12/00
Saldo Inicial	3.019,91	2.100,71
Provisiones	1.468,65	919,20
Bajas	(1.227,68)	-
TOTAL	3.260,88	3.019,91

6. Otras Cuentas por Cobrar

Corresponden a los préstamos otorgados a los empleados, a los valores entregados a Elecpacifico S.A. y a las comisiones por cobrar al 31 de diciembre de 2001, según el siguiente detalle:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	SALDO 31/12/00
Cuentas por Cobrar Empleados	13.040,00	3.835,71
Varios	6.666,97	23.865,84
Comisiones por Cobrar (a)	71.679,50	6.421,46
TOTAL	91.386,47	34.123,01

(a) Las comisiones por cobrar corresponden a los valores pendientes de cobro a las compañías a las cuales representa la empresa, como por ejemplo:

Ferroataal A.G., Marlog, Steinmann, Bielomatik.

7. Inventarios

Esta compuesta por los siguientes rubros :

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	SALDO 31/12/00
Maquinaria	-	205.595,96
Repuestos	33.915,79	25.228,91
Suministros	5.576,49	-
TOTAL	39.492,28	230.824,87

8. Importaciones en Tránsito

Este valor corresponde a 8 pedidos de repuestos y maquinarias en trámite al cierre del ejercicio, cuyos saldos se generan por los valores entregados al agente de aduana para cubrir los gastos de nacionalización, seguros de mercaderías entre otros.

9. Activos Fijos No Depreciables

Se compone de la siguiente manera:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	SALDO 31/12/00
Terrenos	11.565,15	11.565,15
Total	11.565,15	11.565,15

10. Activos Fijos Depreciables

El movimiento de los activos fijos al 31 de diciembre de 2001 y 2000 es como sigue:

(Ver Anexo Adjunto)

FERROSTAAL S.A.
 MOVIMIENTOS DE ACTIVOS FIJOS
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 2001 Y 2000

DESCRIPCION	Edificios	Instalaciones	Equipo de Computación	Vehículos	Equipos, Muebles y Enseres	Equipos de Oficina	Herramientas	Total Activos	Depreciación Acumulada	TOTAL
COSTO HISTORICO										
Saldo Inicial	8.876,44	4.105,00	8.888,15	11.322,06	13.898,60	-	8.359,69	55.449,94	(32.721,47)	22.728,47
Adiciones	-	-	6.791,68	-	787,69	309,79	492,80	8.381,96	(13.409,25)	(5.027,29)
Retiros y/o Bajas	-	-	(1.162,65)	-	(1.438,50)	-	(10.023,93)	(12.625,08)	12.625,08	-
Ajuste NEC 17	5.543,99	4.493,30	10.633,74	15.059,60	14.719,39	-	8.232,32	58.682,34	(34.345,15)	24.337,19
Saldo al 31 de Diciembre de 2000	14.420,43	8.598,30	25.150,92	26.381,66	27.967,18	309,79	7.060,88	109.889,16	(67.850,79)	42.038,37
Adiciones	-	-	3.003,40	12.848,25	1.057,91	-	7.375,72	24.285,28	(14.414,15)	9.871,13
Retiros y/o Bajas	-	-	(169,76)	(26.381,66)	(6.475,60)	-	-	(33.027,02)	30.947,46	(2.079,56)
Ajustes y/o Reclasificaciones	-	-	-	-	309,79	(309,79)	-	-	-	-
Saldo al 31 de Diciembre de 2001	14.420,43	8.598,30	27.984,56	12.848,25	22.859,28	-	14.436,60	101.147,42	(51.317,48)	49.829,94

11. Cargos Diferidos

Corresponde a la Pérdida por Diferencial Cambiario, la misma que está siendo amortizada en un período de 5 años de acuerdo a las disposiciones legales. El movimiento es como sigue:

DESCRIPCION	Perdida Dif. Camb.
ACTIVO DIFERIDO	
Saldo al 31 de diciembre de 1999	63.926,76
Adiciones	-
Ajuste NEC 17	17.921,97
Saldo al 31/12/00	81.848,73
Adiciones	-
Saldo al 31/12/01	81.848,73
AMORTIZACION ACUMULADA	
Saldo al 01-01-2000	-
Adiciones	12.104,38
Ajuste NEC 17	896,10
Saldo al 31/12/00	13.000,48
Adiciones	15.981,65
Saldo al 31/12/01	28.982,13
TOTAL NETO CARGOS DIFERIDOS	52.866,60

12. Proveedores del Exterior

Se refieren a los saldos pendientes de pago al 31 de diciembre de 2001 por compra de repuestos y maquinarias, los mismos que serán cancelados de acuerdo a los convenios existentes entre las partes. El detalle es el siguiente:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	SALDO 31/12/00
Intergráfica Print & Pack (IPP)	213.244,04	223.878,80
MAN B&W P751064	21.876,41	22.967,42
WIRO	4.982,80	5.231,30
Otros Cuentas por Pagar	1.337,98	132,07
TOTAL	241.441,23	252.209,59

13. Anticipos de Clientes

Los anticipos de clientes corresponden a valores entregados en efectivo o en cheque a la compañía, los mismos que se devengarán cuando se entregue los pedidos de repuestos o maquinarias y su correspondiente factura:

14. Capital Social

La compañía fue constituida con un capital inicial de S/. 1'000.000 en la ciudad de Guayaquil el 9 de Enero de 1979 con el nombre de "FERROSTAAL S.A.", ante la Dra. Norma Plaza de García e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 1 de febrero de este mismo año.

El capital social de la compañía desde su constitución hasta el cierre del ejercicio ha tenido varios incrementos, hasta llegar a un monto de S/. 100'000.000 que dolarizado equivale a US\$ 4.000, el mismo que se encuentra dividido en 4.000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de US\$ 1⁰⁰ cada una.

15. Comisiones Recibidas

Corresponden a las comisiones recibidas de las compañías extranjeras a las cuales la empresa representa en el país.

16. Ingresos No Operacionales

Se refiere a los siguientes rubros:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	SALDO 31/12/00
Ganancia en Cambios	31.799,26	69.119,61
Otros Ingresos	74.275,63	179.199,52
Resultado por Exposición a la Inflación	-	38.900,34
TOTAL	106.074,89	287.219,47

17. Gastos No Operacionales

Se refiere a los siguientes rubros:

DESCRIPCION	SALDO 31/12/01	SALDO 31/12/00
Pérdida en Cambios	59.826,28	104.184,74
Otros Gastos Financieros	3.278,40	3.468,24
TOTAL	63.104,68	107.652,98

Quito, 20 de marzo de 2002

Señor Presidente de la
Junta General de Accionistas de
FERROSTAAL S..
Presente.-

De mi consideración:

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias, me permito emitir mi informe como comisario de Ferrostaal S.A. por el ejercicio económico año 2001.

Este informe esta basado en los términos establecidos en la Ley de Compañías, cuyo artículo 321 expresa que es atribución y obligación de los comisarios velar por que la administración de la compañías se ajuste a los requisitos y a las normas de una buena administración

De los balances periódicos que ha emitido la compañía, he procedido a revisar continuamente los documentos de respaldo de las cuentas que conforman el Balance General, así como del Estado de Resultados, siendo los mismos la fuente de este informe a la Junta General de Accionistas.

La administración de la compañía ha dado cumplimiento a las normas legales, estatutarias y reglamentarias que rigen en el país, así como a las disposiciones y resoluciones de la Junta General de Accionistas.

Los estados financieros que están a disposición de los accionistas son realizados a base de los registros de contabilidad efectuados, los mismos que se realizaron aplicando Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, Normas Ecuatorianas de Contabilidad, disposiciones de la Superintendencia de Compañías y los reglamentos de tributación vigentes.

CARMEN CHECA MONTUFAR
Lcda. Contabilidad y Auditoría

La compañía en este ejercicio ha obtenido una utilidad neta después de participación de trabajadores y pago de impuesto a la renta de US \$ 10.065,30 correspondiente al 29.96% del total de ingresos.

De ser necesaria una ampliación de este informe, estoy a su disposición.

Atentamente,



C.P.A. Lcda. Carmen Checa Montúfar
Matrícula 21.092
Comisario

Ferrostaal S.A.



FERROSTAAL S.A.

**BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
U.S. DOLARES**

ACTIVOS

ACTIVO CORRIENTE

Caja-Bancos		41,804.35
Cuentas por Cobrar:		
Clientes	238,164.82	
Préstamos empleados	13,040.00	
Varios deudores	78,346.47	
Menos: Provisión cuentas incobrables	<u>3,260.88</u>	326,290.41
Inventarios		39,492.28
Importaciones en tránsito		9,724.67
Pagos anticipados		<u>2,942.07</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u><u>420,253.78</u></u>

ACTIVOS FIJOS

Activos fijos no depreciables		11,565.15
Activos fijos depreciables	101,147.42	
Menos: Depreciación acumulada	<u>51,317.48</u>	<u>49,829.94</u>
TOTAL ACTIVOS FIJOS		<u><u>61,395.09</u></u>

OTROS ACTIVOS

TOTAL ACTIVOS		<u><u>547,295.47</u></u>
----------------------	--	---------------------------------

Quito - Ecuador
Toledo N24-750 y Valladolid
Telfs.: 237715 - 526751 - 524779
Fax: 593-2-566691
E-mail: ferrost1@ecnet.ec
Casilla: 17-11-05011

Ferrostaal S.A.

FERROSTAAL S.A.



BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
U.S. DOLARES

PASIVOS

PASIVOS CORRIENTES

ACREEDORES

Proveedores del Exterior	241,441.23	
Instituciones Públicas	5,540.78	
Instituciones Privadas	3,847.40	
Obligaciones por Pagar	<u>2,834.86</u>	253,664.27

ANTICIPOS RECIBIDOS

Anticipos de Clientes		88,533.72
-----------------------	--	-----------

PROVISIONES

Provisiones beneficios sociales		<u>5,774.04</u>
---------------------------------	--	-----------------

TOTAL PASIVOS CORRIENTES

347,972.03

PASIVOS A LARGO PLAZO

Provisión Jubilación Patronal y Desahucio		<u>2,782.41</u>
---	--	-----------------

TOTAL PASIVOS

350,754.44

PATRIMONIO

Capital Social		4,000.00
Reserva Legal		3,096.49
Reserva Facultativa		8,839.38
Reserva de Capital		165,188.43
Utilidad del ejercicio 2000		5,351.43
Utilidad del ejercicio 2001		<u>10,065.30</u>

TOTAL PATRIMONIO

196,541.03

TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO

547,295.47

Ing. Luis Fernando Acosta
Sub-Gerente

Lcdo. Augusto Díaz Mata
Contador

Quito - Ecuador

Toledo N24-750 y Valladolid

Telfs.: 237715 - 526751 - 524779

Fax: 593-2-566691

E-mail: ferrost1@ecnet.ec

Casilla: 17-11-05011

Ferrostaal S.A.



FERROSTAAL S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS
1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001
U.S. DOLARES**

VENTAS		347,255.72
Menos: Costo de Ventas		<u>321,928.49</u>
		25,327.23
Comisiones Percibidas		<u>204,506.27</u>
Utilidad Bruta		229,833.50
MENOS: GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Ventas	84,353.33	
Gastos de Administración	105,755.97	
Gastos de Servicio Técnico	<u>63,795.32</u>	
Utilidad (Pérdida) Operacional		<u>253,904.62</u> (24,071.12)
INGRESOS NO OPERACIONALES		
Ganancia en cambios	31,799.26	
Utilidad venta de activos	-	
Otros ingresos	<u>74,275.63</u>	
		<u>106,074.89</u> 82,003.77
EGRESOS NO OPERACIONALES		
Pérdida en cambios	59,826.28	
Otros gastos financieros	<u>3,278.40</u>	
		<u>63,104.68</u>
Utilidad antes de impuestos y participación trabajadores		18,899.09
Menos:		
15% Participación trabajadores		2,834.86
25% Impuesto a la Renta		4,880.56
10% Reserva Legal		<u>1,118.37</u>
Utilidad a distribuir a los socios		<u><u>10,065.30</u></u>

Ing. Luis Fernando Acosta
Sub-Gerente

Ldo. Augusto Díaz Mata
Contador

INFORME DEL GERENTE PARA LA
JUNTA GENERAL ORDINARIA DE ACCIONISTAS

Para dar cumplimiento a las disposiciones legales y estatutarias me es grato presentar este informe sobre el Ejercicio Económico de la Compañía, que terminó el 31 de diciembre de 2001.

1. RESULTADOS DEL AÑO 2001

A. UTILIDADES EN VENTAS Y OTROS INGRESOS (EN DOLARES AMERICANOS)

COMISIONES POR VENTA DE MAQUINARIA, REPUESTOS Y MATERIALES	204.506,27
UTILIDAD EN VENTA DE MAQUINARIAS, REPUESTOS Y SERVICIO TECNICO	25.327,23
INTERESES GANADOS	64,78
GANANCIA POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	31.799,26
OTROS INGRESOS	74.210,85
UTILIDAD BRUTA	335.908,39

B. LA COMPAÑIA HA TENIDO LOS SIGUIENTES EGRESOS

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, VENTA Y SERVICIO TECNICO	253.904,62
INTERESES PAGADOS Y GASTOS BANCARIOS	1.204,26
OTROS GASTOS	2.074,14
PERDIDA POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	59.826,28
TOTAL EGRESOS	317.009,30

C. ESTADO DE RESULTADOS

EL EJERCICIO DE 2001 ARROJA UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS DE	18.999,09
RESPECTIVAMENTE DESPUÉS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS DE	10.065,30



2. PERSPECTIVAS PARA EL AÑO 2002

Las siguientes cifras reflejan razonablemente las posibilidades para el presente año.

A. UTILIDADES EN VENTAS Y OTROS INGRESOS (EN DOLARES AMERICANOS)

Aproximadamente

COMISIONES POR VENTA DE MAQUINARIA, REPUESTOS Y MATERIALES	306.759,00
UTILIDAD EN VENTA DE MAQUINARIAS, REPUESTOS Y SERVICIO TECNICO	43.056,00
INTERESES GANADOS	300,00
OTROS INGRESOS	12.500,00
UTILIDAD BRUTA	362.615,00

B. LA COMPAÑIA TENDRÁ LOS SIGUIENTES EGRESOS

GASTOS DE ADMINISTRACIÓN, VENTA Y SERVICIO TECNICO	330.076,00
INTERESES PAGADOS Y GASTOS BANCARIOS	1.200,00
PERDIDA POR DIFERENCIAL CAMBIARIO	13.852,00
TOTAL EGRESOS	345.128,00

C. ESTADO DE RESULTADOS

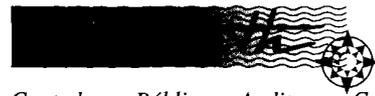
EL EJERCICIO DE 2002 ARROJARA UNA UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS DE	17.487,00
RESPECTIVAMENTE DESPUÉS DE IMPUESTOS Y PARTICIPACIÓN DE EMPLEADOS DE	10.033,00

QUITO, MARZO 25, 2002

LUIS FERNANDO ACOSTA
SUB-GERENTE



WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C.LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores
Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso
Quito - Ecuador
Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110
Fax : (593-2) 226 009
P.O.Box 17 - 01 - 2794
e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

FERROSTAAL S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000



WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS C.LTDA.



Contadores Públicos - Auditores - Consultores

Miembro de Horwath International

Av. 10 de Agosto 1792 y San Gregorio 4to. Piso

Quito - Ecuador

Teléfonos: 224181 / 228714 / 524006 / 526110

Fax : (593-2) 226 009

P.O.Box 17 - 01 - 2794

e-mail: wbasoc@pi.pro.ec

Quito, 19 de marzo del 2001

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de FERROSTAAL S.A.

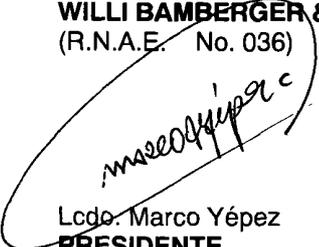
1. Hemos auditado el Balance General de **FERROSTAAL S.A.**, a diciembre 31 del 2000 y el correspondiente Estado de Resultados, de Evolución del Patrimonio y Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestro examen fue realizado de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que planifiquemos diseñemos y ejecutemos la auditoría a fin de obtener una certeza razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas de la evidencia que respaldan las cantidades y revelaciones contenidas en los estados financieros. La auditoría incluyó también una evaluación de la aplicación de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como también una evaluación de la presentación de los estados financieros en general. Creemos que nuestra auditoría nos proporcionó un fundamento razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión los estados financieros que se acompañan, presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de **FERROSTAAL S.A.**, al 31 de Diciembre de 2000, el resultado de sus operaciones, la Evolución del Patrimonio y los Flujos de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y las disposiciones legales vigentes en lo que éstas no se contrapongan a las anteriores, las que se han aplicadas uniformemente durante el período
4. En los últimos años las condiciones económicas del país ha sufrido un proceso de deterioro progresivo, caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante el cual se estableció el canje de los sucres en circulación por los dólares estadounidenses a una tasa de S/. 25.000 por US\$ 1; este proceso quedo completado al



cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que previo a la conversión de la contabilidad en sucres a dólares, las empresas deben ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y el patrimonio para corregir los efectos de brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000, el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para efectos de aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 58% entre el 01 de abril y el 31 de diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirán gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo que se prevé una recuperación de la actividad económica global del país, lo cual deberá estar acompañado con el fortalecimiento del sistema financiero nacional. Debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía nacional, y por lo tanto, su eventual incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

WILLI BAMBERGER & ASOCIADOS CÍA. LTDA.

(R.N.A.E. No. 036)


Lcdo. Marco Yépez

PRESIDENTE

(Licencia Profesional No. 11405)

FERROSTAAL S.A.
 BALANCE GENERAL
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares americanos)

ACTIVOS		Notas
ACTIVOS CORRIENTES		
Caja y Bancos	32,685.00	3
CUENTAS POR COBRAR		
Clientes	81,929.93	4
Menos Provisión Cuentas Incobrables	(3,019.91)	5
Otras Cuentas por Cobrar	27,701.55	
	<u>106,611.57</u>	
Inventarios		
Maquinarias	205,595.96	
Repuestos	25,228.91	
Importaciones en Tránsito	36,945.57	6
	<u>267,770.44</u>	
Gastos e Impuestos Anticipados	7,311.66	
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u><u>414,378.67</u></u>	
ACTIVOS FIJOS		
Activos Fijos no Depreciables	11,565.15	
Activos Fijos Depreciables	109,889.16	
Menos: Depreciación Acumulada	(67,850.79)	
TOTAL	<u><u>53,603.52</u></u>	7
OTROS ACTIVOS		
Inversiones	3,657.57	
Activos Diferidos	68,848.25	8
Otros	8,951.82	
Total	<u><u>81,457.64</u></u>	
TOTAL ACTIVOS	<u><u>US\$ 549,439.83</u></u>	

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Luis F. Acosta
 SUBGERENTE

da. Pola Sumárrag
 CONTADORA
 Licencia No 26642

FERROSTAAL S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares americanos)

PASIVOS		Notas
PASIVOS CORRIENTES		
Proveedores	252,209.59	9
IESS e Impuestos por Pagar	3,726.73	
Gastos Acumulados por Pagar	5,029.04	
Anticipos de Clientes	71,628.06	10
Otros Pasivos	28,647.24	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	<u>361,240.66</u>	
OBLIGACIONES POR PAGAR LARGO PLAZO		
Jubilación Patronal y Desahucio	2,841.81	
TOTAL PASIVOS LARGO PLAZO	<u>2,841.81</u>	
TOTAL PASIVOS	<u>364,082.47</u>	
PATRIMONIO		
Capital Social	4,000.00	11
Reserva Legal	1,978.12	12
Reserva Facultativa	8,839.38	
Reserva de Capital	165,188.47	13
Utilidad del Ejercicio	5,351.39	
TOTAL PATRIMONIO	<u>185,357.36</u>	
TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO	US\$ <u>549,439.83</u>	

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Luis F. Acosta
SUBGERENTE

Lcda. Pola Sumárraga
CONTADORA
 Licencia No 26642

FERROSTAAL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares americanos)

Notas

Ventas	92,886.27	
Menos: Costo de Ventas	56,358.54	
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		36,527.73
Comisiones Recibidas		64,856.14
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS Y SERVICIOS		101,383.87
GASTOS OPERATIVOS		
Gastos de Ventas	67,892.92	
Gastos de Administración	165,570.49	
Gastos Servicios Técnico	38,159.90	
		271,623.31
PERDIDA OPERACIONAL		(170,239.44)
INGRESOS Y GASTOS NO OPERACIONALES		
Más: Ganancia en Cambio		69,119.61
Más: Otros Ingresos no Operacionales		179,199.52
Menos: Pérdida en Cambio		(104,184.74)
Menos: Otros Gastos no Operacionales		(3,468.24)
Más: Utilidad en Resultados por Exposición a la Inflación (REI)		38,900.34
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS Y PARTICIPACION	US\$	9,327.05
Menos Provisiones		
15% Participación Trabajadores		1,399.06
25% Impuesto a la Renta		1,982.00
10% Reserva Legal		594.60
UTILIDAD A DISPOSICIÓN DE ACCIONISTAS		5,351.39

14

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Luis F. Acosta
SUBGERENTE

Lcda. Pola Sumárraga
CONTADORA
 Licencia No 26642

FERROSTAAL S.A.
 ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares americanos)

Descripción	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Reserva por Revalorizac. del Patrimonio	Reexpresión Monetaria	Pérdidas Acumuladas	(Pérdida) Utilidad del Ejercicio	Total Patrimonio
Saldo al 01-01-2000	4,000.00	1,383.52	8,839.38	-	58,610.26	-	-	(10,556.04)	62,277.12
Transferencia Resultados 1999							(10,556.04)	10,556.04	0.00
Corrección Monetaria NEC 17 Patrimonio					59,476.61	(40,514.84)	(2,959.40)		16,002.37
Corrección Monetaria NEC 17 Inventarios						79,459.90			79,459.90
Corrección Monetaria NEC 17 Activos Fijos						21,671.98			21,671.98
Transferencias RRP y Reexpresion Monetaria a Reserva d Capital				178,703.91	(118,086.87)	(60,617.04)			0.00
Compensación Pérdidas Acumuladas con Reserva de Capital				(13,515.44)			13,515.44		0.00
10% Reserva Legal 2000		594.60							594.60
Utilidad del Ejercicio								5,351.39	5,351.39
Saldo al 31 de Diciembre del 2000	4,000.00	1,978.12	8,839.38	165,188.47	-	-	-	5,351.39	185,357.36

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Luis F. Acosta
 SUBGERENTE

Lda. Pola Sumárraga
 CONTADORA
 Licencia No 26642

FERROSTAAL S.A.
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
 AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares americanos)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	5,351.39
Ajustes para conciliar la Utilidad neta con el flujo de caja provisto por actividades de operación	
Depreciaciones	13,409.25
Amortizaciones	12,104.38
Provisión Cuentas Incobrables	919.20
Provisión 15% Participación Trabajadores	1,399.06
Provisión 25% Impuesto a la Renta	1,982.00
Provisión 10% Reserva Legal	594.60
Efecto Neto de Resultados por Exposición a la Inflación	-38,900.34
Efectivo Utilizado por Actividades Operativas antes de Cambios en el capital de trabajo	-3,140.46
Variaciones en Activos	
Disminución de Clientes	5,575.03
Disminución en Otras Cuentas por Cobrar	21,606.62
Disminución Inventarios	338.43
Incremento de Importaciones en Tránsito	-15,358.37
Disminución Gastos Anticipados e Impuestos	3,696.30
Incrementos Otros Activos	-160.00
Variaciones en Pasivos	
Disminución en Proveedores	-4,774.48
Incremento Cuentas por Pagar Instituciones del Estado	1,112.63
Incremento Gastos Acumulados por Pagar	1,723.48
Incremento Otros Pasivos	19,996.03
Flujo Caja Provisto por Actividades Operativas	30,615.21
Flujo de Efectivo en Actividades de Inversión	
Compras de Activos Fijos	-8,381.95
Efectivo Usado en Actividades de Inversión	-8,381.95
Efectivo al Inicio del año	10,451.74
Incremento Neto del Efectivo	22,233.26
Efectivo al Final de Año	32,685.00

Las Notas que se adjuntan son parte integrante de los Estados Financieros

Sr. Luis F. Acosta
 SUBGERENTE

Lcda. Pola Sumárraga
 CONTADORA
 Licencia No 26642

FERROSTAL S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
DICIEMBRE 31 DE 2000
(Expresado en dólares americanos)

1. DESCRIPCIÓN DEL NEGOCIO Y OBJETO SOCIAL

1.1 ANTECEDENTES

La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 9 de Enero de 1979 con el nombre de "FERROSTAAL S.A.", ante la Dra. Norma Plaza de García, notaria de este cantón e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 1 de febrero de este mismo año.

1.2. OBJETO SOCIAL

Actualmente la Compañía está dedicada a la importación y comercialización de maquinaria y repuestos especialmente para las artes gráficas e impresión; además presta servicio técnico y asesoramiento a los clientes

Las ventas se realizan especialmente a crédito, el cual es concedido de acuerdo a las condiciones y políticas establecidas por la empresa, cuyos plazo oscilan entre 15 y 30 días en ventas de repuestos, mientras que en ventas de maquinarias y equipos son financiadas a largo plazo.

La empresa además es representante de la compañía alemana FERROSTAAL A.G y otras compañías del grupo, de cuya intermediación en las ventas de maquinarias, repuestos y otros artículos similares obtiene una comisión..

2. PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O CRITERIOS CONTABLES

a.- Base de Presentación.-

Los Estados Financieros al 31 de diciembre del 2000 han sido preparados en base a importes históricos con excepción de los activos y pasivos no monetarios y las cuentas patrimoniales cuyos valores han sido reexpresados de conformidad con las disposiciones legales vigentes bajo el sistema de conversión de los estados financieros de sucres a dólares señalados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17.

b.- Conversión de Estados Financieros de sucres a dólares

b.1 Antecedentes

En razón de que la unidad monetaria del país el sucre ha sufrido un deterioro importante en los últimos años frente a monedas fuertes como el dólar, pasando de S/6.800 por cada USD 1 dólar al 1 de enero de 1.999 a \$25.000 por cada USD 1 dólar al 10 de enero del 2000, el gobierno en su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera dispuso la adopción del esquema de dolarización, para cuyo caso el Banco Central del Ecuador fijó la tasa de cambio única de \$ 25.000 por cada USD 1 dólar americano, para lo cual también emitió la Ley Fundamental para la transformación Económica del Ecuador.

Según la disposición transitoria Sexta de la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, dispone que las sociedades y las personas naturales obligadas a llevar contabilidad efectúen la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de Norteamérica de Conformidad con la Norma Ecuatoriana de Contabilidad que para el efecto fue desarrollada por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y aprobada por el Director de Servicios de Rentas Internas, Superintendente de Bancos y Superintendente de Compañías.

De conformidad con la disposición antes indicada, con fecha 13 de abril del 2.000 mediante resolución interinstitucional No. SB-SC-SRI-01, se aprobó la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 17 relativa a la conversión de los Estados Financieros, para efectos de aplicar el esquema de dolarización.

Con los antecedentes antes indicados la fecha para aplicar el sistema de conversión de los Estados Financieros es el 31 de marzo del 2.000, en cuya fecha se efectuó la Reexpresión y Conversión de los Estados Financieros, y, a partir del 1 de abril del 2000 la contabilidad se llevará en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica.

Considerando los efectos de la devaluación del sucre, unidad monetaria del Ecuador en los estados financieros al momento de convertirlos a dólares, se hace necesario efectuar ciertos ajustes a los estados financieros expresados en sucres antes de proceder a la conversión.

Para realizar los ajustes mencionados en el párrafo anterior el Gobierno a través de la Federación Nacional de Contadores emitió la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 17 de CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS PARA EFECTOS DE APLICAR EL ESQUEMA DE DOLARIZACIÓN, cuyos procedimientos se resumen a continuación:

b.2 Procedimientos

- Los saldos de los Activos y Pasivos no Monetarios y el Patrimonio de los Accionistas fueron corregidos por inflación al 31 de marzo del 2000 considerando el origen de tales partidas a partir del saldo del 31 de diciembre de 1.999.
- Los saldos ajustados por inflación de las Partidas no monetarias y el Patrimonio de los accionistas después de aplicar el punto anterior fueron ajustados por el índice especial de brecha considerando las fechas de origen o adquisición a partir de los saldos del 30 de noviembre de 1.991, este índice resulta de la relación entre la variación del índice de devaluación acumulada al 31 de diciembre de 1.999 y la fecha de origen de la partida a partir del 30 de noviembre del 1.991 respecto al índice acumulado de inflación al 30 de noviembre de 1.999 y el Índice de Precios al Consumidor Urbano (IPCU) de la fecha de origen de la partida corregida a partir del 30 de noviembre de 1991.
- Los saldos ajustados luego de aplicar el índice especial de brecha al 31 de diciembre de 1.999 se ajustaron por el segundo índice especial de brecha al 31 de marzo del 2000, el cual resulta de la relación entre el índice de devaluación acumulada al 31 de marzo del 2000 y al 31 de diciembre de 1999, respecto a la variación entre el IPCU al 29 de febrero del 2000 y el del 30 de noviembre de 1.999.
- Para efectos de la aplicación del esquema de dolarización a las distintas partidas no monetaria y las cuentas patrimoniales, los procedimientos seguidos por la compañía se especifican más detalladamente en los puntos siguientes:

b.2.1 A partir del 1 de enero del 2000, las partidas no monetarias del balance general deben ser ajustadas con el propósito de reconocer los efectos de la inflación, entre el 1 de enero del 2000 y el 31 de marzo del mismo año. Para determinar dicho ajuste se deberá utilizar el porcentaje de inflación de dicho periodo según las disposiciones Legales vigentes sobre Corrección Monetaria Integral que se resumen a continuación:

b.2.1.1 Los activos no monetarios (excepto Inventarios), poseídos al 31 de marzo del 2000, tales como activo fijo, bienes recibidos en dación de pago, gastos pagados por anticipado, patentes y demás intangibles, se ajustarán aplicando al valor del activo reexpresado al 31 de diciembre de 1.999, el índice de ajuste por inflación. Cuando el activo haya sido adquirido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000, se aplicará el índice de inflación proporcional mensual, determinando con base al número de meses transcurridos desde el mes siguiente en que se adquirió, fabricó o construyó el activo no monetario.

En el caso de inversiones en acciones, el costo de adquisición de acciones, participaciones y derechos, una vez ajustado por corrección monetaria, no debe exceder al valor justo o el valor patrimonial proporcional que certifique la sociedad receptora de la inversión una vez que ésta última haya aplicado el sistema de corrección monetaria a sus estados financieros. De no disponer el valor se considerará el último reportado.

- b.2.1.2 Cuando se trate de inventarios adquiridos, se deben ajustar al último costo de adquisición. Si no se hubieren realizado adquisiciones durante el último mes del periodo de transición, los inventarios se ajustaran, con el valor que resulte de aplicar al costo de la última adquisición durante el periodo de transición, el índice proporcional mensual por el número de meses transcurridos desde el mes siguiente en el que se adquirió el inventario. De no haberse realizado adquisiciones durante el periodo de enero a marzo del 2000, los inventarios se ajustaran aplicando, al costo que tenían al 31 de diciembre de 1.999, el índice de ajuste de inflación, correspondiente a dicho periodo.

Las mercaderías en tránsito se ajustaran por el índice de ajuste de inflación proporcional mensual, según corresponda

b.3. PASIVOS NO MONETARIOS.-

Los pasivos no monetarios existentes al 31 de marzo del 2000, como créditos diferidos, se ajustaran aplicando al valor del pasivo al 31 de diciembre de 1.999, el índice de ajuste de inflación.

b.4 PATRIMONIO.-

El patrimonio reexpresado al 31 de diciembre de 1.999, se ajustó en base al índice de ajuste de inflación. Para tal efecto, el patrimonio se descompuso en dos grupos de cuentas:

- b.4.1 Utilidades no distribuidas, o pérdidas acumuladas. El ajuste de este grupo debe registrarse como un mayor valor a las utilidades o las pérdidas acumuladas.

- b.4.2 Capital, Reservas, Aportes para futuras capitalizaciones y acciones en tesorería.

El ajuste de este grupo se registró como crédito en la cuenta de Reserva por Revalorización del Patrimonio.

- b.5. El resultado de la corrección monetaria integral se debe registrar en los resultados del periodo en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, la cual reflejara la ganancia o pérdida por la posición monetaria neta. Esa ganancia o pérdida formara parte del rubro de resultados financieros en el estado de resultados.

- b.6 Los estados de resultados y de flujos de efectivo no se sujetaron a reexpresión monetaria.

Utilización del índice especial de corrección de brecha.

Este índice nace como efecto de la brecha que ha existido entre la inflación y la devaluación anual del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América, desde los primeros años de la década del noventa en que la inflación fue mayor que la

devaluación, en cambio, en los dos últimos años, la devaluación ha sido sustancialmente mayor que la inflación.

- b.7 Con el objeto de contar con estados financieros en sucres que puedan convertirse a dólares de los Estados Unidos de América a tasa de cambio corriente, los pasos que se ejecutaron fueron los siguientes:
 - b.7.1 Reexpresar los estados financieros por el ajuste integral de inflación por el periodo comprendido entre el 1 de enero del 2000 y la fecha de transición (31 de marzo de 2.000).
 - b.7.2 Ajustar las partidas no monetarias del balance general para reconocer el cambio del poder adquisitivo del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1.991, o fecha de origen y el 31 de marzo del 2.000

El efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de este índice especial de corrección de brecha, se registro en las siguientes cuentas:

- b.7.3 En la cuenta patrimonial Reexpresión Monetaria, el efecto acumulado hasta el 31 de diciembre de 1.999.
- b.7.4. En la cuenta denominada Resultado por Exposición A la Inflación, el efecto por el período comprendido entre el 1 de enero del 2.000 y el 31 de marzo del 2.000.

Los estados de resultados y de flujos de efectivo no se sujetaron a este ajuste.

El saldo de la cuenta "Reexpresión Monetaria" originada por la aplicación de la NEC 17 fue transferido a la cuenta "Reserva de Capital" a fin de cumplir con disposiciones de la misma norma.

El saldo de la cuenta "Reserva por Revalorización del Patrimonio" que se originó por la aplicación de la NEC 17 fue transferido a la cuenta "Reserva de Capital" a fin de cumplir con disposiciones de la misma norma. El efecto de los párrafos anteriores arrojó una Reserva de Capital de **US\$ 178,703.91** la que servirá para futuros aumentos de capital.

c) Provisión para cuentas incobrables

La compañía provisiona un monto anual para constituir una reserva para cubrir eventuales incobrabilidades de cuentas por cobrar a clientes, esta provisión se ha acumulado por el 1% que de acuerdo al a Ley de Régimen Tributario Interno se debe constituir sobre el saldo al cierre del ejercicio de los créditos concedidos en el período. El saldo acumulado no supera el 10% de la cartera.

d. Valuación de Inventarios

Al 31 de diciembre del 2000 los inventarios de repuestos y maquinarias se encuentran valuados al costo promedio ajustado de conformidad con las disposiciones de la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, con lo que no excede el costo de mercado.

El costo de ventas se ha determinado en función del método de valoración promedio.

e. Gastos e Impuestos Anticipados

Se registra los Anticipos del Impuesto a la Renta de años anteriores, Retenciones en la Fuente realizadas por clientes sobre las ventas y crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado (IVA)

f. Activos Fijos

Los activos fijos han sido valorados al costo histórico más los ajustes por efectos de la aplicación del sistema de dolarización, según las disposiciones contenidas en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. Las depreciaciones del costo ajustado han sido determinadas a base del método de línea recta en función de la vida útil estimada del activo de acuerdo a las disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, según los siguientes porcentajes:

Edificios	5%
Instalaciones	10%
Equipo de Oficina	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	20%
Vehículos	20%

g. Provisión Beneficios Sociales

La compañía ha provisionado los beneficios sociales que por Ley les corresponde a los trabajadores, rigiéndose a las disposiciones legales vigentes y establecidas en el Código de trabajo como: decimotercer, decimocuarto, fondos de reserva, etc.

3. Caja y Bancos

Al 31 de diciembre del 2000, los saldos de este grupo se detallan como sigue:

Detalle	Valor US \$
Fondos Fijos	50.00
Fondos por Depositar	5,000.00
ABN Amro Bank	1,159.96
Banco Pacífico	26,475.04
Total	<u>32,685.00</u>

4. Clientes

Esta cuenta está conformada por los valores pendientes de cobro sobre las ventas efectuadas a varios clientes, los mismos que se muestran a continuación:

Detalle	Valor US \$
Imprima/Boutique Creativa	42,718.55
Editorial Pime	4,096.14
Imprenta Gutiérrez	1,739.76
Binmax	10,463.04
Imprenta Monsalve Moreno	2,332.42
Poligraf Andina	1,344.00
Otras Cuentas por Cobrar	19,236.02
Total	<u>81,929.93</u>

5. Provisión Cuentas Incobrables

La compañía mantiene una reserva par cubrir eventuales incobrabilidades de sus cuentas por cobrar a clientes, misma que se ha constituido en base al 1% sobre los créditos pendientes de cobro al 31 de diciembre de cada año. La Reserva acumulada no supera el 10% del total de la cartera. El movimiento del período es como sigue:

Detalle	Valor US\$.
Saldo al 01-01-2000	2,100.71
Más: Provisión del Período	919.20
Saldo al 31-12-2000	<u>3,019.91</u>

6. Importaciones

Este grupo se encuentra conformado por 15 pedidos de repuestos y maquinarias pendientes de liquidación al cierre del ejercicio, cuyos saldos por pedido son por concepto de anticipos a facturas de proveedores, valores entregados a agentes de aduana para cubrir gastos de nacionalización, seguros de mercaderías entre otros gastos relacionados con las importaciones. El saldo total de los pedidos señalados precedentemente al 31 de diciembre es U.S.\$ 36.945.57.

7. Activos Fijos

Los Activos Fijos de la compañía fueron reexpresados de acuerdo al sistema de Conversión de Estados Financieros, señalados en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, la que fue aprobada según Resolución Interinstitucional No. SB-SC-SRI-01 publicada en el Registro Oficial No. 57 de Abril 13 del 2000.

Existen cuadros detallados de cálculos de los diferentes activos fijos, los cuales respaldan la aplicación del esquema de dolarización según se establece en la NEC 17. El resumen se indica a continuación:

Descripción	Saldo al 1/01/00	Adiciones	Retiros Bajas y/o Ventas	NEC 17	Saldo al 31/12/00	%
NO DEPRECIABLES						
Terrenos	7,118.88	-	-	4,446.27	11,565.15	
Total No depreciables	7,118.88	-	-	4,446.27	11,565.15	
ACTIVOS FIJOS DEPRECIABLES						
COSTO						
Edificios	8,876.44	-	-	5,543.99	14,420.43	5%
Instalaciones	4,105.00	-	-	4,493.30	8,598.30	10%
Equipo de Computación	8,888.15	6,791.68	1,162.65	10,633.74	25,150.92	20%
Vehículos	11,322.06	-	-	15,059.60	26,381.66	20%
Equipos, Muebles y Enseres	13,898.60	787.69	1,438.50	14,719.39	27,967.18	10%
Equipo de Oficina	-	309.79	-	-	309.79	10%
Herramientas	8,359.69	492.80	10,023.93	8,232.32	7,060.88	10%
	55,449.94	8,381.96	12,625.08	58,682.34	109,889.16	
DEPRECIACIÓN ACUMULADA						
Edificios	6,510.28	650.70	-	4,134.50	11,295.48	
Instalaciones	291.01	746.68	-	454.01	1,491.70	
Equipo de Computación	4,761.19	3,637.94	1,162.65	5,459.04	12,695.52	
Vehículos	7,115.83	4,519.35	-	10,207.53	21,842.71	
Equipos, Muebles y Enseres	7,702.36	2,418.39	1,438.50	7,983.78	16,666.03	
Herramientas	6,340.80	1,436.19	10,023.93	6,106.29	3,859.35	
	32,721.47	13,409.25	12,625.08	34,345.15	67,850.79	
Total Depreciables	22,728.47	(5,027.29)	-	24,337.19	42,038.37	
Activo Fijo Neto	29,847.35	(5,027.29)	-	28,783.46	53,603.52	

8. Activos Diferidos

La compañía mantiene dentro del grupo de Activos Diferidos, la cuenta Pérdida en Diferencial Cambiario, la misma que está siendo amortizada en un período de 5 años. El movimiento del período es como sigue:

Detalle	Pérdida Diferencia en Cambio	Amort. Diferencia Cambio	Total US\$
Saldo al 01-01-2000	63,926.76	-	63,926.76
Más: Aplicación NEC 17	17,921.97	896.10	17,025.87
Amortización del Período		12,104.38	(12,104.38)
Total	81,848.73	13,000.48	68,848.25

9. Proveedores

Los proveedores, se refieren a los saldos pendientes de pago al 31 de diciembre de 2000 por compra de repuestos y maquinarias, los mismos que serán cancelados de acuerdo al convenio existente entre las partes

Un resumen de este grupo es como se detalla:

<u>Detalle</u>	<u>Total U.S.\$</u>
Intergráfica Print & Pack (IPP)	223,878.80
MAN B&W P751064	22,967.42
WIRO	5,231.30
Otros Cuentas por Pagar	132.07
Total	<u>252,209.59</u>

10. Anticipos de Clientes

Los anticipos de clientes corresponden a valores entregados en efectivo o en cheque a la compañía según los respectivos contratos, los mismos que se devengarán cuando se entregue los pedidos de repuestos y/o maquinarias y su consecuente facturación.

El saldo al 31 de Diciembre de 2000 se detalla a continuación:

<u>Detalle</u>		<u>Total</u> <u>U.S.\$</u>
Industrias Omega	(i)	7,952.74
Grupo Kimberly Clark		34,862.78
Editorial Voluntad		26,000.00
Marcos Vernaza		2,099.60
Varios	(ii)	712.94
Total		<u>71,628.06</u>

11. Capital Social

La compañía fue constituida con un capital inicial de S/. 1'000.000 en la ciudad de Guayaquil el 9 de Enero de 1979 con el nombre de "FERROSTAAL S.A.", ante la Dra. Norma Plaza de García e inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil el 1 de febrero de este mismo año.

El capital social de la compañía desde su constitución hasta el cierre del ejercicio ha tenido varios incrementos, hasta llegar a un monto de S/. 100'000.000 que equivale a US\$ 4,000, el mismo que se encuentra dividido en 100.000 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 0.04 centavos de dólar cada una.

12. Reserva Legal

La reserva legal se ha constituido de conformidad al Art. 297 de la Ley de Compañías, según éste, las compañías anónimas de las utilidades líquidas que resulten de cada ejercicio se tomará en un porcentaje no menor al 10% destinado a formar un fondo de reserva legal, hasta éste alcance por lo menos el 50% del capital social.

13. Reserva de Capital

Esta cuenta está constituida por las transferencias de saldo de Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria luego de haber aplicado el proceso de dolarización de conformidad con lo que establece la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17, que en este ejercicio fue de U.S.\$ 178.703.91 reserva que servirá para futuros aumentos de capital. La compañía ha efectuado la compensación de las pérdidas acumuladas con el saldo acreedor de la Reserva de capital con lo que finalmente el saldo de esta cuenta se reduce a U.S.\$ 165.188.47.

El detalle del origen de esta cuenta es como sigue:

Detalle	Parcial	Valor US\$
POR RESERVA POR REVALORIZACION PATRIMONIO		118,086.88
Saldo Inicial 01.01.00 de RRP	58,610.26	
Aplicación NEC 17 Capital Social	4,573.40	
Aplicación NEC 17 Reserva Legal	1,542.53	
Aplicación NEC 17 Reserva Facultativa	10,839.41	
Aplicación NEC 17 RRP	425,221.28	
POR REEXPRESION MONETARIA		60,617.03
Reexpresión Monetaria NEC 17 Inventarios	79,459.90	
Reexpresión Monetaria NEC 17 Act. Fijos	21,671.98	
Aplicación NEC 17 Capital Social	- 3,580.78	
Aplicación NEC 17 Reserva Legal	- 1,197.74	
Aplicación NEC 17 Reserva Facultativa	- 8,673.21	
Aplicación NEC 17 RRP	27,063.12	
TOTAL		178,703.91
Compensación Pérdidas Acumuladas	-	13,515.44
Saldo al 31-12-2000		165,188.47

14. Resultados por Exposición a la Inflación.

Esta cuenta registra los ajustes de inflación por la aplicación del esquema de dolarización para la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América a las cuentas de activos y pasivos no monetarios y cuantías del patrimonio de los accionistas. El saldo luego de aplicar el proceso de dolarización es acreedor, el que se resumen a continuación:

<u>Detalle</u>	<u>Valor U.S.\$.</u>
Aplicación NEC 17 Capital Social	(992.62)
Aplicación NEC 17 Reserva Legal	(344.80)
Aplicación NEC 17 Reserva Facultativa	(2,166.19)
Aplicación NEC 17 Reserva Revalorización Patrimonio	(15,458.16)
Aplicación NEC 17 Pérdidas Acumuladas	2,959.40
Reexpresión Monetaria NEC 17 inventarios	30,765.33
Reexpresión Monetaria NEC 17 Act. Fijos	7,111.50
Reexpresión Monetaria NEC 17 Act. Diferidos	17,025.88
Total	38,900.34

15. Eventos Subsecuentes

Con posterioridad al 31 de diciembre del 2000 y con anterioridad a la entrega de nuestro informe, el Tribunal de lo Fiscal No. 2 de Guayaquil emitió un fallo a través del cual resolvió suspender definitivamente los efectos tributarios de los Resultados por Exposición a la Inflación REI, derivado del la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17. El Servicio de Rentas Internas- SRI ha presentado la apelación correspondiente ante el Tribunal Constitucional sin que a la fecha de emisión del informe de los auditores externos se conozca el resultado de dicha apelación.