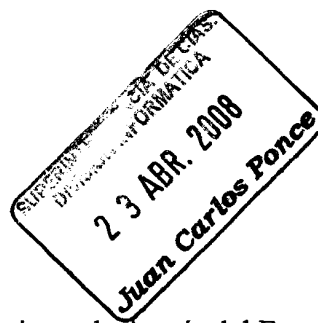


2

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

Abril 15, 2008

Señores
Superintendencia de Compañías
Presente



Estimados señores:

Adjunto encontrarán un (1) ejemplar de los Estados Financieros de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA, por los Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de los Auditores Independientes, cuyo expediente es No. 2.

Atentamente,

Stalin Moreno
Gerente de Auditoría

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA

*Estados Financieros por los Años Terminados el
31 de Diciembre del 2007 y 2006 e Informe de
los Auditores Independientes*

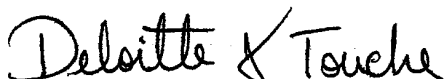
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Acería del Ecuador C.A. - ADELCA:

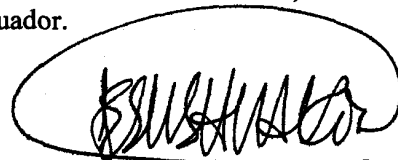
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Acería del Ecuador C.A. - ADELCA al 31 de diciembre del 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Marzo 15, 2008
Registro No. 019



Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2007	2006
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	3	22,433	15,668
Cuentas por cobrar comerciales	4	13,044	8,998
Inventarios	5, 15	75,346	81,209
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>3,989</u>	<u>5,393</u>
Total activos corrientes		<u>114,812</u>	<u>111,268</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terrenos		2,779	2,244
Edificios		9,645	9,273
Instalaciones		5,009	3,624
Maquinaria y equipo		10,864	8,981
Vehículos		3,249	2,734
Equipos de computación		847	725
Muebles y enseres		195	187
Construcciones en curso		<u>28,688</u>	<u>10,897</u>
Total		61,276	38,665
Menos depreciación acumulada		<u>12,733</u>	<u>10,590</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>48,543</u>	<u>28,075</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>97</u>	<u>83</u>
TOTAL		<u>163,452</u>	<u>139,426</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Felipe Avellán
Vicepresidente Ejecutivo

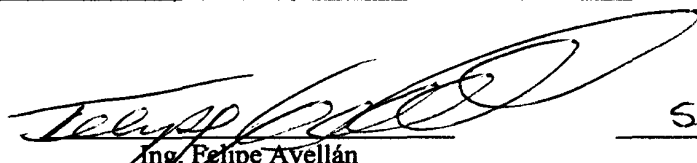
ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

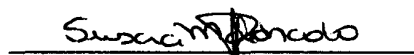
**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		155,678	133,831
COSTO DE VENTAS		<u>128,582</u>	<u>113,494</u>
MARGEN BRUTO		27,096	20,337
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>12,234</u>	<u>10,127</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>14,862</u>	<u>10,210</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		4,820	3,151
Intereses ganados		(652)	(812)
Otros ingresos, neto		<u>(193)</u>	<u>(85)</u>
Total		<u>3,975</u>	<u>2,254</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>10,887</u>	<u>7,956</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	1,633	1,193
Impuesto a la renta	11	<u>2,451</u>	<u>1,722</u>
Total		<u>4,084</u>	<u>2,915</u>
UTILIDAD NETA		<u>6,803</u>	<u>5,041</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Felipe Avellán
Vicepresidente Ejecutivo


Susana Maldonado
Jefe Financiera y Contable

ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

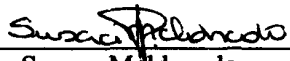
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	43,750	88	6,978	50,816
Utilidad neta			5,041	5,041
Transferencia	—	<u>501</u>	<u>(501)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	43,750	589	11,518	55,857
Utilidad neta			6,803	6,803
Transferencia	—	<u>504</u>	<u>(504)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>43,750</u>	<u>1,093</u>	<u>17,817</u>	<u>62,660</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Felipe Avellán
Vicepresidente Ejecutivo


Susana Maldonado
Jefe Financiera y Contable

ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

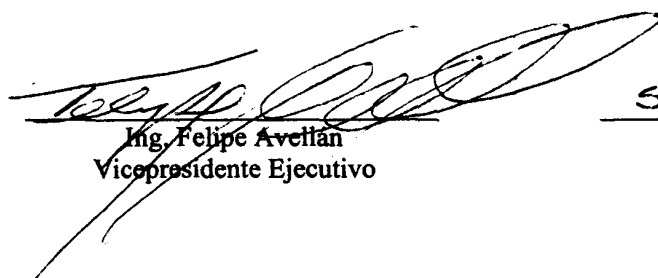
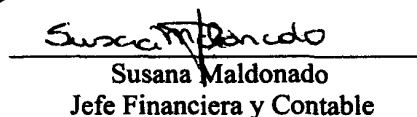
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	152,776	131,628
Pagado a proveedores y trabajadores	(142,1077)	(144,571)
Intereses pagados	(3,625)	(2,808)
Intereses ganados	577	812
Bonificación a ejecutivos	(1,371)	(1,755)
Participación a trabajadores	(1,193)	(1,186)
Impuesto a la renta	(2,659)	(1,855)
Otros ingresos, neto	<u>144</u>	<u>56</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,572</u>	<u>(19,679)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(18,599)	(10,545)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	72	320
Incremento de otros activos	<u>(76)</u>	<u>(57)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(18,603)</u>	<u>(10,282)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos y efectivo proveniente de actividades de financiamiento	<u>22,796</u>	<u>27,004</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	6,765	(2,957)
Comienzo del año	<u>15,668</u>	<u>18,625</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>22,433</u></u>	<u><u>15,668</u></u>

(Continúa...)

ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	6,803	5,041
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	2,291	2,296
Amortización de otros activos	62	179
Provisión para cuentas dudosas	134	92
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	(57)	(32)
Baja de propiedades, planta y equipo	8	3
Provisión para jubilación patronal porción corriente, neta		(16)
Provisión para jubilación patronal a largo plazo	155	81
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(4,180)	(2,487)
Inventarios	5,863	(41,601)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	1,404	(3,047)
Cuentas por pagar	(12,276)	19,516
Anticipos de clientes	1,278	284
Bonificación a ejecutivos	(384)	273
Participación a trabajadores	440	7
Impuesto a la renta	(208)	(133)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>1,239</u>	<u>(135)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,572</u>	<u>(19,679)</u>
TRANSACCION QUE NO GENERO MOVIMIENTO DE EFECTIVO:		
Pagos pendientes de bienes recibidos en arrendamiento mercantil	<u>4,183</u>	<u>-</u>

Ver notas a los estados financieros


Ing. Felipe Avellan
Vicepresidente Ejecutivo
Susana Maldonado
Jefe Financiera y Contable

ACERIA DEL ECUADOR C.A. - ADELCA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Acería del Ecuador C.A. - ADELCA está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la fabricación e industrialización de hierro estructural, hierro en varillas, perfiles, platinas, etc., y la importación y exportación de bienes y servicios relacionados con su actividad.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el periodo en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinaria y equipo e instalaciones, 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación. Los intereses relacionados directamente con las construcciones en curso son registradas como parte del activo hasta que concluya su proceso de construcción. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Hasta el año 2006 los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento. Durante el año 2007, la Compañía registró los bienes recibidos en arrendamiento financiero a su valor razonable como activos y pasivos.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas registradas a su costo de adquisición.

Intereses Ganados - Se llevan a resultados en base a su causación.

Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Fondos fijos	167	134
Depósitos a la vista en bancos	4,882	3,259
Inversiones temporales en bancos locales con vencimientos menores a 90 días principalmente y con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 4.5% y el 7.5% (5.0% y el 6.75% en el año 2006)	<u>17,384</u>	<u>12,275</u>
Total	<u>22,433</u>	<u>15,668</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	13,523	9,343
Provisión para cuentas dudosas	<u>(479)</u>	<u>(345)</u>
Total	<u>13,044</u>	<u>8,998</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	345	253
Provisión del año	<u>134</u>	<u>92</u>
Saldos al fin del año	<u>479</u>	<u>345</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas	48,655	40,851
Productos terminados	13,827	11,803
Materiales y repuestos	5,075	3,988
Semielaborados		332
Importaciones en tránsito (1)	7,652	23,844
Otros	<u>137</u>	<u>391</u>
Total	<u>75,346</u>	<u>81,209</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, corresponde principalmente a materia prima (palanquilla y alambrón) embarcada los últimos días del mes de diciembre.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a proveedores	2,938	3,009
Impuesto al Valor Agregado - IVA	377	1,337
Seguros pagados por anticipado	216	184
Préstamos a directivos y empleados	149	738
Intereses por cobrar	149	74
Otros	<u>160</u>	<u>51</u>
Total	<u>3,989</u>	<u>5,393</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	28,075	20,117
Adquisiciones	22,782	10,545
Precio de venta	(72)	(320)
Utilidad en venta de propiedades, planta y equipo	57	32
Bajas	(8)	(3)
Depreciación	<u>(2,291)</u>	<u>(2,296)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>48,543</u>	<u>28,075</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados US\$7.7 millones en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y equipo.

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con bancos locales y un banco del exterior, con vencimientos hasta 270 días y una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 7% y el 9% (entre el 4.84% y el 7.30% en el año 2006)	76,331	53,509
Obligaciones bancarias generadas por contratos de arrendamiento mercantil con vencimientos hasta septiembre del 2008	4,183	
Sobregiros bancarios	<u> </u>	<u>26</u>
Total	<u>80,514</u>	<u>53,535</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	3,078	3,838
Proveedores del exterior	6,882	18,459
Otros	<u>174</u>	<u>113</u>
Total	<u>10,134</u>	<u>22,410</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	1,193	1,186
Provisión del año	1,633	1,193
Pagos efectuados	<u>(1,193)</u>	<u>(1,186)</u>
Saldos al fin del año	<u>1,633</u>	<u>1,193</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en el 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	9,254	6,763
Gastos no deducibles	<u>548</u>	<u>123</u>
Utilidad gravable	<u>9,802</u>	<u>6,886</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>2,451</u>	<u>1,722</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	401	534
Provisión del año	2,451	1,722
Pagos efectuados	<u>(2,659)</u>	<u>(1,855)</u>
Saldos al fin del año	<u>193</u>	<u>401</u>

Están pendientes de revisión las declaraciones de impuestos del año 2004 al 2007.

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	2,036	758
Intereses por pagar	1,863	668
Bonificación a ejecutivos	1,371	1,755
Beneficios sociales	540	448
Impuestos por pagar	274	193
Jubilación patronal, porción corriente	19	15
Acreedores varios	<u>177</u>	<u>310</u>
Total	<u>6,280</u>	<u>4,147</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 28 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 252 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 10 años o más de trabajo;

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 6%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	1,883	1,802
Provisión del año	178	89
Pagos efectuados		(8)
Transferencia a porción corriente	<u>(23)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>2,038</u>	<u>1,883</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 43,750,000 de acciones de US\$1 valor nominal unitario.

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.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, existen las siguientes garantías por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)		<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Materia prima y/o productos terminados	<u>56,327</u>	<u>53,509</u>	Obligaciones Bancarias	<u>55,045</u>	<u>53,509</u>

16. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 15 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.