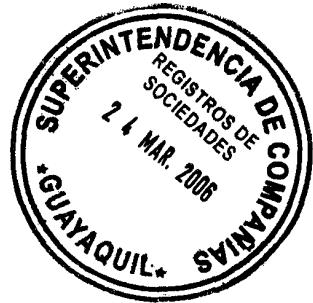


**ACERÍAS NACIONALES DEL
ECUADOR S. A. ANDEC**

**Estados Financieros
Años terminados en Diciembre 31, 2005 y 2004
Con Informe de los Auditores Independientes**

Informe de los Auditores Independientes

A los señores Accionistas y Junta Directiva de
Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC
Guayaquil, Ecuador

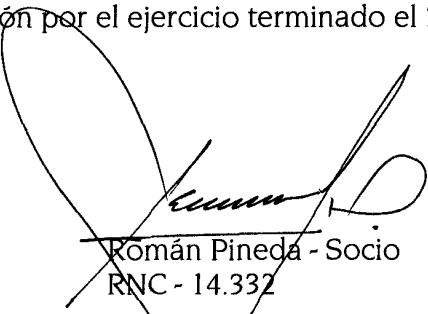


1. Hemos auditado el balance general que se adjunta de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004 que se presentan con propósitos comparativos fueron examinados por otros auditores externos, cuyo informe de fecha 5 de marzo del 2005, contiene una opinión sin salvedades.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Esas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas e inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación general de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a la naturaleza y forma de almacenamiento de los inventarios de materia prima chatarra no nos permitió satisfacernos de las existencias físicas y del saldo contable al 31 de diciembre del 2005 que representa US\$4,480,220.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, de haberse requerido alguno, que pudieran haberse determinados como necesarios si no hubiera existido la limitación mencionada en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC, al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, la evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

5. Como se menciona en la Nota U a los estados financieros adjuntos con fecha 5 de enero del 2005 fue inscrita en el registro mercantil la fusión por absorción de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC con Fundiciones Nacionales FUNASA S. A.
6. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de las obligaciones tributarias de la Compañía, como agente de retención y percepción por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2005, se emite por separado.



Marzo 10, 2006
RNAE No. 193



Román Pineda - Socio
RNC - 14.332



Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Balances Generales

(Expresados en dólares)

Diciembre 31,		2005	2004
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo y equivalentes de efectivo	(Nota A)	12,375,972	13,793,544
Inversiones temporales	(Nota B)	3,200,000	-
Cuentas por cobrar	(Nota C)	11,303,095	9,855,130
Inventarios	(Nota D)	21,870,224	10,878,154
Gastos pagados por anticipado		95,421	134,673
Total activos corrientes		48,844,712	34,661,501
Propiedad, planta y equipos	(Nota E)	15,318,870	12,489,197
Inversiones permanentes	(Nota F)	189,477	123,631
Cargos diferidos y otros activos		159,852	233,365
		64,512,911	47,507,694
Pasivos y patrimonio de los accionistas			
Pasivos corrientes:			
Obligaciones bancarias	(Nota G)	8,254,300	5,463,409
Cuentas por pagar	(Nota H)	7,700,292	8,803,167
Intereses acumulados por pagar		147,883	47,201
Obligaciones con los trabajadores	(Nota I)	4,726,191	2,583,019
Total pasivos corrientes		20,828,666	16,896,796
Jubilación patronal	(Nota K)	984,149	-
Total pasivos		21,812,815	16,896,796
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	(Nota L)	20,917,850	16,865,850
Reserva legal	(Nota M)	5,033,216	2,520,048
Reserva por valuación	(Nota N)	344,826	344,826
Reserva de capital	(Nota O)	6,829	903
Utilidades retenidas	(Nota P)	16,397,375	10,879,271
Total patrimonio de los accionistas		42,700,096	30,610,898
		64,512,911	47,507,694

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Estados de Resultados

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Ventas netas	108,499,783	85,249,542
Costo de ventas	67,938,949	61,250,898
Utilidad neta bruta en ventas	40,560,834	23,998,644
Gastos de operación		
Gastos de administración	2,996,850	1,894,202
Gastos de ventas	5,554,196	3,204,498
	8,551,046	5,098,700
Utilidad en operación	32,009,788	18,899,944
Otros ingresos (gastos):		
Gasto financieros, neto	(399,367)	(59,970)
Otros egresos, neto	(Nota Q)	(3,392,303)
	(3,791,670)	(852,436)
	(3,791,670)	(912,406)
Utilidad antes de participación		
trabajadores e impuesto a la renta	28,218,118	17,987,538
Participación trabajadores	(Nota I)	4,405,509
Impuesto a la renta	(Nota J)	6,234,323
	(3,791,670)	(3,838,045)
Utilidad neta	17,578,286	11,451,362
Utilidad neta por acción	8.54	6.79
Promedio ponderado del número de		
acciones en circulación	2,058,018	1,686,585

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Estados de Evolución del Patrimonio

(Expresados en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Capital social		
Saldo inicial	16,865,850	16,865,850
Fusión por absorción	(Nota U) 4,052,000	-
 Saldo final	20,917,850	16,865,850
Reserva legal		
Saldo inicial	2,520,048	925,100
Fusión por absorción	(Nota U) 755,339	-
Apropiación de utilidades	1,757,829	1,594,948
 Saldo final	5,033,216	2,520,048
Reserva por valuación		
Saldo inicial y final	344,826	344,826
Reserva de capital		
Saldo inicial	903	903
Fusión por absorción	5,926	-
 Saldo final	6,829	903
Utilidades retenidas		
Saldo inicial	10,879,271	5,070,272
Pago de dividendos	(10,306,224)	(4,047,415)
Fusión por absorción	(Nota U) 3,871	-
Transferencia a reserva legal	(Nota M) (1,757,829)	(1,594,948)
Aumento de capital	17,578,286	11,451,362
 Saldo final	16,397,375	10,879,271
Total patrimonio de los accionistas	42,700,096	30,610,898

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Estados de Flujos de Efectivo

(Expresados en dólares)

<u>Años terminados en Diciembre 31,</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	113,740,725	84,001,475
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(101,229,716)	(68,484,724)
Dividendos ganados	-	1,022,403
Intereses pagados	(298,685)	(24,611)
Otros egresos, neto	(743,485)	(813,903)
 Efectivo neto provisto por las actividades de operación	 11,468,839	 15,700,640
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Pago por compra de propiedad, planta y equipos	(2,349,436)	(142,364)
Efectivo recibido por venta de propiedad, planta y equipos	116,000	8,677
Aumento en otros activos	-	(123,899)
Aumento en inversiones temporales	(3,200,000)	-
Aumento en inversiones permanentes	(11,408)	-
 Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	 (5,444,844)	 (257,586)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento:		
Efectivo recibido por obligaciones bancarias, neto	2,790,891	1,611,076
Efectivo recibido por fusión	73,766	-
Dividendos pagados	(10,306,224)	(4,047,415)
Anticipos a accionistas	-	(1,067,313)
 Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	 (7,441,567)	 (3,503,652)
 (Disminución) aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	 (1,417,572)	 11,939,402
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del período	13,793,544	1,854,142
 Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	 12,375,972	 13,793,544

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Conciliaciones de la Utilidad Neta con el Efectivo Neto Provisto por las Actividades de Operación

(Expresadas en dólares)

Años terminados en Diciembre 31,	2005	2004
Utilidad neta	17,578,286	11,451,362
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Depreciación	1,627,711	1,179,779
Amortización	348,247	-
Provisión para cuentas incobrables	57,628	-
Provisión para jubilación patronal	984,149	-
Bajas de propiedad, planta y equipo	(216,061)	-
Bajas de cargos diferidos	-	82,313
Ajuste en patrimonio por fusión	(700,064)	-
Dividendos recibidos	-	1,022,403
Participación de trabajadores	4,405,509	2,698,131
Impuesto a la renta	6,234,323	3,838,045
Donaciones	788,519	-
Cambios en activos y pasivos operativos:		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	7,624,007	(1,780,261)
Aumento en inventarios	(6,740,306)	(2,580,476)
Aumento en gastos pagados por anticipado	(70,437)	(27,840)
Disminución en cuentas por pagar	(18,291,017)	(1,772,399)
(Disminución) aumento de obligaciones con los trabajadores	(2,262,337)	1,569,005
Aumento en intereses por pagar	100,682	20,578
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	11,468,839	15,700,640

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN QUE NO REQUIEREN DESEMBOLSOS DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2005, se incrementaron propiedad, planta y equipos, inversiones permanentes y otros activos en 2,958,540, 54,438 y 119,471 respectivamente, producto de la fusión por absorción con Fundiciones Nacionales FUNASA S. A.

Ver políticas de contabilidad significativas
y notas a los estados financieros

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Políticas de Contabilidad Significativas

Descripción del negocio	Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC, fue constituida el 31 de enero de 1964, en la ciudad de Guayaquil - Ecuador. Su objeto principal es la elaboración y comercialización de productos de acero para el consumo final o intermedio, mediante la aplicación de los diversos procesos de laminado a los productos semielaborados, nacionales o importados; la fundición y comercialización de metales y producción de palanquilla de acero; la importación, exportación, venta, distribución y cualquier clase de negociación de sus productos.
Bases de presentación	Mediante resolución No. 04-G-DIC-0007518 del 28 de diciembre del 2004, la Superintendencia de Compañías de Guayaquil aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Fundiciones Nacionales FUNASA S. A., el 5 de enero del 2005 fue inscrita en el Registro Mercantil del cantón Guayaquil dicha fusión y el 1 de febrero del 2005 se registró contablemente. (Nota U).
Efectivo y equivalentes de efectivo	La Compañía mantiene sus registros contables en Dólares y de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, que afectan las cifras reportadas de activos y pasivos, la revelación de contingencias activas y pasivas a la fecha de los estados financieros, así como las cifras reportadas de ingresos y gastos durante el período corriente. Las estimaciones más significativas en relación con los estados financieros adjuntos se refieren a la provisión para documentos y cuentas incobrables, la depreciación de propiedad, planta y equipo, la amortización de cargos diferidos y los pasivos por impuesto a la renta y participación de los trabajadores. Aun cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Políticas de Contabilidad Significativas

Inversiones temporales	Son valores negociables y corresponden a inversiones en valores comercializados en mercados líquidos y se mantienen con el propósito de invertir en fondos líquidos y no con intención de retenerlos a largo plazo. Los valores negociables se registran a su valor de costo o mercado, el menor. Los ajustes que resultan por el cambio en la valuación de estos valores se incluyen en el estado de resultados. La utilidad o pérdida en la enajenación de inversiones se registra en los resultados del ejercicio.
Provisión para cuentas incobrables	La provisión para cuentas incobrables se crea sobre la cartera que se ha otorgado durante el presente ejercicio económico.
Inventarios	Los inventarios de materia prima y producto terminado se encuentran valorados aplicando el método de últimas entradas primeras salidas (UEPS), a excepción del inventario de materia prima chatarra que se encuentra valorado al costo promedio. Los materiales y repuestos se encuentran valorados en base al método promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se valoran al costo desembolsado para la adquisición de los inventarios. El costo de adquisición y producción no excede al valor de mercado.
Propiedad, planta y equipos	La propiedad, planta y equipos se encuentra registrada a su costo reexpresado (para los bienes adquiridos hasta el 31 de marzo del 2000) y al costo de adquisición para las adiciones efectuadas a partir de esa fecha. Las erogaciones por mantenimiento y reparación se cargan a gastos al incurrirse, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula de acuerdo con el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados, excepto las maquinarias de la línea de laminación que se activaron el 31 de diciembre de 1999 y se deprecian de acuerdo con el método de unidades producidas según consulta realizada al Servicio de Rentas Internas con No. de trámite 19990820372 y absuelta mediante oficio No. 000450 del 18 de abril del 2000.

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Políticas de Contabilidad Significativas

Las tasas de depreciación anual de estos activos, son las siguientes:

	Activos	Tasas
	Edificios	5%
	Maquinarias, equipos y otras unidades de planta y equipo	10%
	Muebles y enseres	10%
	Instalaciones	10%
	Equipos diversos	10%
	Vehículos	20%
	Equipo de computación	33,33%
Inversiones permanentes	Las inversiones permanentes , se encuentran registradas al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado.	
Provisión para Jubilación patronal	Se registra de acuerdo a un estudio actuarial practicado por un perito independiente.	
Utilidad por acción	La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidades por Acción". Según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período atribuible a los accionistas ordinarios para el número promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación durante el período.	
	De acuerdo con la ley ecuatoriana, las acciones comunes en ocasiones son emitidas después de algunos meses de haber recibido el capital por dichas acciones. Sin embargo, para propósitos de calcular el promedio ponderado del número de acciones comunes vigentes, las acciones comunes son consideradas vigentes desde la fecha en la cual se realizó el aporte de capital.	
Impuesto a la renta	El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.	

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

A. Efectivo y equivalentes de efectivo Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2005	2004
Caja y bancos		4,075,972	2,593,544
Equivalentes de efectivo			
Banco del Pacífico S. A.:			
Corresponden a certificados a plazo con interés anual promedio del 4.15% y vencimientos hasta el 15 de marzo del 2006.		2,500,000	-
Corresponden a certificados a plazo con interés anual promedio del 3.25% y vencimientos hasta el 25 de enero del 2005.		-	1,700,000
Banco Internacional S. A.:			
Corresponden a depósitos a plazo con interés anual promedio del 4.50% y vencimientos hasta el 27 de marzo del 2006.		300,000	-
Banco Rumiñahui S. A.:			
Corresponden a depósitos a plazo con interés anual promedio del 4.25% y vencimientos hasta el 30 de enero del 2006.		500,000	-
Suman y pasan		7,375,972	4,293,544

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	7,375,972	4,293,544
Corresponden a depósitos a plazo con interés anual promedio del 3.25% y vencimientos hasta el 6 de enero del 2005.	-	500,000
 Produbanco S. A.:		
Corresponden a pólizas de acumulación con interés anual promedio del 3.37% y vencimientos hasta el 14 de marzo del 2006.	2,000,000	-
Corresponden a pólizas de acumulación con interés anual promedio del 2.37% y vencimientos hasta el 28 de febrero del 2005.	-	7,400,000
 Banco Bolivariano S. A.:		
Corresponden a pólizas de acumulación con interés anual promedio del 3.37% y vencimientos hasta el 15 de marzo del 2006.	3,000,000	-
Corresponden a pólizas de acumulación con interés anual promedio del 2.62% y vencimientos hasta el 25 de enero del 2005.	-	1,600,000
	12,375,972	13,793,544

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

B. Inversiones temporales

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2005	2004
Banco del Pacífico S. A.	(1)	1,500,000	-
Banco Bolivariano S. A.	(2)	1,700,000	-
		3,200,000	-

(1) Corresponden a certificados a plazo con vencimiento en abril del 2006 con interés anual entre el 4.75% y 4.80%.

(2) Corresponden a pólizas de acumulación con vencimiento en abril del 2006 y con interés anual del 4%.

C. Cuentas por cobrar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2005	2004
Clientes	(1)	6,043,155	5,369,985
Compañías relacionadas (Nota R)		324,854	364,393
Funcionarios y empleados		905,786	-
Intereses por cobrar		25,731	12,638
Accionistas (Nota R)	(2)	2,885,805	3,463,996
Anticipo a proveedores		382,270	86,128
Deudores varios		575,260	217,834
Otras cuentas por cobrar		329,510	451,804
		11,472,371	9,966,778
Menos provisión acumulada para cuentas incobrables		169,276	111,648
		11,303,095	9,855,130

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan ventas a crédito a 7 días plazo promedio, a ciertos clientes el plazo es extendido hasta 90 días, las cuales no generan intereses. El saldo de clientes incluye importes por cobrar de 1,127,653 y 2,200,000 en el año 2005 y 2004 respectivamente, a Distribuidora San Eduardo - DISENSA S. A.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía ha recibido pagarés firmados de sus clientes como garantía por los valores adeudados por 5,323,329.

(2) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, incluye principalmente valores por 2,885,805 por cesión de las acciones de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. a favor de los accionistas.

El movimiento de la provisión acumulada para cuentas incobrables, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	111,648	111,648
Provisión del año	57,628	-
Saldo final	169,276	111,648

D. Inventarios

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Productos terminados	4,833,759	6,110,253
Materia prima	(1) 14,800,986	3,960,385
Suministros y materiales	1,635,099	627,977
Inventarios en custodia	263,432	-
Importaciones en tránsito	415,149	257,740
	21,948,425	10,956,355
Menos reserva para inventarios obsoletos	78,201	78,201
	21,870,224	10,878,154

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía mantiene contratos de prenda comercial ordinaria sobre los inventarios de materia prima importada (palanquilla), para garantizar sus obligaciones con entidades bancarias y financieras por cartas de crédito de importaciones. (Nota G).

E. Propiedad, planta y equipos Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Terrenos	588,186	480,444
Edificios	918,445	694,103
Instalaciones	2,495,351	1,470,487
Vehículos	965,031	689,648
Muebles y enseres	536,509	458,429
Equipos de computación	677,829	576,045
Equipos diversos	3,897,000	1,775,173
Construcciones en proceso	988,943	23,926
Maquinarias, equipos y otras unidades de planta	21,364,341	14,873,617
	32,431,635	21,041,872
Menos depreciación acumulada	17,112,765	8,552,675
	15,318,870	12,489,197

El movimiento de la propiedad, planta y equipos, fue como sigue:

	2005	2004
Costo ajustado:		
Saldo inicial	21,041,872	20,923,839
Compras	2,349,436	142,364
Adiciones por fusión con FUNASA	9,972,252	-
Donaciones (Nota Q)	(1)	(788,519)
Transferencias	(162,134)	(24,331)
Ventas y bajas	(391,155)	-
Ajustes y/o reclasificaciones	409,883	-
Saldo final	32,431,635	21,041,872

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	2005	2004
Depreciación acumulada ajustada:		
Saldo inicial	8,552,675	7,388,550
Gasto del año	1,627,711	1,179,779
Ventas y bajas	(81,333)	(15,654)
Adiciones por Fusión con FUNASA	7,013,712	-
Saldo final	17,112,765	8,552,675

(1) Incluye principalmente bienes entregados a las Fuerzas Especiales Quevedo, Fuerte Militar Huancavilca y Brigada de Infantería (Nota Q)

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, propiedad, planta y equipos incluye 3,078,061 y 2,548,594 de activos totalmente depreciados, que están siendo utilizados por la Compañía.

F. Inversiones permanentes

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	Costo 2005	Costo 2004
Electroquil S. A.	98,362	43,924
Cupones Corpei	35,809	24,401
Otras	55,306	55,306
	189,477	123,631

La Compañía no dispone de información financiera que permita determinar el valor patrimonial de las inversiones que posee al 31 de diciembre del 2005 y 2004.

G. Obligaciones bancarias

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Banco del Pacífico S. A.	(1) 4,775,952	-
Produbanco S. A.	(2) 3,100,000	5,463,409
Suman y pasan	7,875,952	5,463,409

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen	7,875,952	5,463,409
Banco Internacional	(3) 378,348	-
	8,254,300	5,463,409

- (1) Al 31 de diciembre del 2005, incluye cartas de crédito por 2,687,300 con interés anual promedio del 4.50% y vencimientos mensuales hasta febrero 2006, 1,292,702 con interés anual promedio del 5% y vencimientos mensuales hasta enero del 2006, y 795,950 con interés anual promedio del 5.33% y vencimientos mensuales hasta marzo del 2006.
- (2) Al 31 de diciembre del 2005, incluye una carta de crédito por 3,100,000 con interés anual promedio del 5.73% y vencimientos mensuales hasta marzo 2006. Al 31 de diciembre del 2004 incluye cartas de crédito por 4,623 con un interés anual del 3.84% y vencimientos mensuales hasta enero 2005, 5,458,786 con un interés anual promedio del 4.36% y vencimientos mensuales hasta junio 2005.
- (3) Al 31 de diciembre del 2005, incluye cartas de crédito por 245,000 con interés anual del 6.50% y vencimiento en febrero del 2006, y 133,348 con interés anual del 7.15% y vencimiento en enero del 2006.

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones bancarias están garantizadas con prenda comercial sobre materia prima importada. (Nota D).

H. Cuentas por pagar

Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

Diciembre 31,	2005	2004
Proveedores nacionales	1,406,434	764,648
Compañías relacionadas (Nota R) (1)	217,911	3,049,637
Impuesto al valor agregado	534,580	519,733
Retenciones en la fuente	212,012	60,278
 Suman y pasan	 2,370,937	 4,394,296

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

	Diciembre 31,	2005	2004
Suman y vienen		2,370,937	4,394,296
Anticipo de clientes	(2)	222,776	343,769
Otras cuentas por pagar		13,623	91,185
Impuestos arancelarios	(3)	677,380	649,676
Bonificaciones a clientes	(4)	310,288	319,494
Impuesto a la renta (Nota J)		4,105,024	3,004,693
Accionistas		264	54
		7,700,292	8,803,167

- (1) Al 31 de diciembre del 2004, el saldo corresponde a compra de palanquilla de acero a Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. y con otras entidades relacionadas por provisiones de beneficios sociales de los empleados y obreros enrolados en las compañías tercerizadoras.
- (2) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representan importes recibidos en efectivo que serán aplicadas en la cancelación de facturas los cuales no devengan intereses.
- (3) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, representa la provisión de impuestos del 5% de arancel por pagar a la Corporación Aduanera Ecuatoriana CAE, en las importaciones de materia prima.
- (4) Al 31 de diciembre 2005 y 2004, representa importes por pagar a clientes de acuerdo al volumen de compras efectuadas. (Ver Nota S)

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

I. Obligaciones con los trabajadores El movimiento de las obligaciones con los trabajadores, fue como sigue:

	2005	2004
Beneficios sociales:		
Saldo inicial	738	738
Traspaso de provisiones		
SERCOLSA S. A.	261,971	-
Provisiones del año	171,111	-
Pagos efectuados	(113,138)	-
 Saldo final	 320,682	 738
 Participación trabajadores:	 (1)	
Saldo inicial	2,582,281	1,014,853
Ajuste a provisión año 2003	-	404,760
Pagos efectuados	(2,582,281)	(1,419,613)
Anticipos de utilidades	-	(115,850)
Provisiones del año (Nota J)	4,405,509	2,698,131
 Saldo final	 4,405,509	 2,582,281
 4,726,191	 2,583,019	

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de la utilidad anual antes del impuesto a la renta, para repartirlo entre sus trabajadores.

Al 31 de diciembre del 2004, la provisión esta constituida por los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios de tercerización de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana.

A partir de noviembre 2005, Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC asume este beneficio laboral de los trabajadores por efecto de la Sucesión de Derechos y Obligaciones Laborales efectuado con SERCOLSA S. A. (Nota S).

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

J. Impuesto a la renta

La provisión para el impuesto a la renta por el año terminado el 31 de diciembre de 2005 y 2004 ha sido calculada aplicando la tasa del 25%. El Servicio de Rentas Internas en el literal b) del Art. 23 de la Ley No. 2001-41 (Ley de Reforma Tributaria) publicada en el Suplemento del Registro Oficial No. 325 del 14 de mayo del 2001, dispuso que a partir del año 2001, las sociedades calcularán el impuesto causado aplicando la tarifa del 15% sobre el valor de las utilidades que reinviertan en el país y la tarifa del 25% sobre el resto de utilidades.

La Compañía ha sido revisada por parte de las autoridades fiscales hasta el año 1995 (inclusive).

La conciliación del impuesto a la renta calculada de acuerdo a la tasa impositiva legal y el impuesto a la renta afectado a operaciones, fue como sigue:

<u>Diciembre 31,</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad según libros antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	28,218,118	17,987,538
Más gastos no deducibles	1,151,939	-
Base para la participación trabajadores	29,370,057	17,987,538
15% participación trabajadores	4,405,509	2,698,131
Utilidad después de participación trabajadores	24,964,548	15,289,407
Más gastos no deducibles	-	62,772
Menos ingresos exentos	27,257	-
Base imponible	24,937,291	15,352,179
Total impuesto a la renta afectado a operaciones en los estados financieros	6,234,323	3,838,045

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

El movimiento del impuesto a la renta, fue como sigue:

	2005	2004
Saldo inicial	3,004,693	624,300
Provisión del año	6,234,323	3,838,045
Pagos efectuados	(3,004,693)	(624,300)
Compensación con retenciones	(910,957)	(703,348)
Anticipo de Impuesto a la Renta	<u>(1,218,342)</u>	<u>(130,004)</u>
Saldo final (Nota H)	<u>4,105,024</u>	<u>3,004,693</u>

K. Jubilación patronal

La Compañía registró en el año 2005 la totalidad de la provisión para jubilación patronal por 984,149 de acuerdo a un estudio actuarial preparado por un perito independiente.

L. Capital social

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, el capital social de la Compañía está constituido por 2,091,785 y 1,686,585 acciones nominativas y ordinarias, suscritas y pagadas al valor nominal de 10,00 cada una, equivalentes a 20,917,850 y 16,865,850, respectivamente.

Con fecha 28 de diciembre del 2004, mediante Resolución No. 04-G-DIC-0007518 la Superintendencia de Compañías aprobó la escritura de reforma de estatutos y aumento del capital social por 4,052,000 mediante la fusión por absorción de la Compañía con Fundiciones Nacionales FUNASA S. A., en la cual Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC actúa como absorbente. La escritura de fusión por absorción se inscribió en el Registro Mercantil con fecha 5 de enero del 2005.

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

M. Reserva legal La Ley de Compañías del Ecuador requiere que por lo menos el 10% de la utilidad liquida anual sea apropiada como reserva legal, hasta que ésta alcance como mínimo el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la Compañía efectuó la apropiación requerida por ley por 1,757,829 y 1,594.948, respectivamente.

N. Reserva por valuación Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de la Compañía que mantenía participación accionaria diferentes a las ganancias y pérdidas,

O. Reserva de capital Corresponde a los saldos acreedores transferidos de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria, luego de aplicar el proceso de dolarización.

El saldo acreedor de la cuenta reserva de capital podrá ser capitalizado, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación o devuelto a los accionistas en caso de liquidación de la Compañía. No podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

P. Utilidades retenidas El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía presenta una utilidad neta de 17,578,286, la cual incluye 700,064 producto de la fusión por absorción con Fundiciones Nacionales FUNASA S. A., (Nota U).

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Q. Otros egresos, neto Un resumen de esta cuenta, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2005	2004
Asistencia técnica	(1)	1,968,667	1,070,000
Absorción costo de producción	(2)	1,214,508	-
Donaciones en bienes	(3)	788,519	-
Otros ingresos, neto		(579,391)	(217,564)
		3,392,303	852,436

(1) Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, asistencia técnica incluye principalmente desembolsos realizado a favor de Holding DINE S. A. por 1,500,000 y 1,000,000, respectivamente, y al Sr. Jaby Coronel por 107,811 y 70,000, respectivamente por conceptos de asesoría, asistencia técnica multidisciplinaria y apoyo permanente en estudios de proyectos, gestión empresarial, planificación estratégica, entre otros, los cuales están respaldado mediante contrato firmado entre las partes. Hasta la fecha de este informe la Compañía no ha recibido el informe por la asistencia técnica recibida durante el año 2005.

(2) Al 31 de diciembre del 2005, absorción costo de producción representa el costo por las paradas de maquinaria no programadas.

(3) Al 31 de diciembre del 2005, las donaciones incluyen bienes entregados principalmente a las siguientes Instituciones: Fuerzas Especiales Quevedo, Fuerte Militar Huancavilca y Brigada de Infantería. (Nota E).

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

R. Transacciones con compañías relacionadas Los saldos de las cuentas con partes relacionadas, fue como sigue:

	Diciembre 31,	2005	2004
Cuentas por cobrar: (Nota C)			
Corpycs S. A.	299,208	-	-
Sercolsa S. A.	25,646	364,393	-
Accionistas:			
Holding Dine S. A.	2,885,805	3,463,996	-
Cuentas por pagar: (Nota H)			
Dinecom's C. A.	122,536	-	-
Holding Dine S. A.	95,150	-	-
Sercolsa S. A.	225	266,253	-
Fundiciones Nacionales			
FUNASA S. A.	-	2,783,384	-
	217,911	3,049,637	-

Las transacciones más significativas con partes relacionadas, fueron como sigue:

	Diciembre 31,	2005	2004
Ventas :			
Fundiciones Nacionales			
FUNASA S. A.	-	788,503	-
Compras de materia prima:			
Dinecom's C. A.	3,927,476	-	-
Fundiciones Nacionales			
FUNASA S. A.	2,383,065	24,402,023	-
	6,310,541	24,402,023	-

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Diciembre 31,	2005	2004
Comisiones por servicios:		
Dinecom's C.A.(manejo de cartera)	421,234	267,224
Sercolsa S.A (servicios de personal).	22,112	14,617
	443,346	281,841
Otros egresos (asesoría técnica)		
Holding Dine S. A.	1,500,000	1,000,000
Préstamos		
Corpycs S. A.	290,000	-

Estas transacciones han sido efectuadas en condiciones equiparables a otras de igual naturaleza realizadas con terceros.

S. Contratos y convenios

Comercialización:

El 30 de noviembre del 2004, Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC y Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. firmaron un contrato de comercialización con vigencia de un año; DISENSA comercializará un mínimo del 40% de los presupuestos de ventas de ANDEC S. A. de los años 2005 y 2006; la Compañía se compromete a pagar una bonificación por volumen de compras sobre la lista de precios de sus productos. Adicionalmente, las cuentas por cobrar de clientes, correspondiente al año 2005 y 2004, están garantizadas por un pagaré de 2,000.000 en ambos períodos que está avalizado por Holcim Ecuador S. A.

Durante el año 2005 y 2004 las ventas efectuadas a este cliente ascendieron a 54 millones y 43 millones respectivamente, por las cuales la Compañía reconoció 1,838,157 y 956,000 respectivamente por concepto de bonificación por volumen de compras, que fueron registrados como gastos de ventas en los resultados del año.

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Contrato de Asesoría Técnica

El 17 de agosto del 2004, la Compañía firmó un contrato de vigencia de 1 año con el Holding Dine S. A. por asesoría técnica multidisciplinaria, y apoyo permanente en estudios de proyectos, gestión empresarial, planificación estratégica, entre otros. El 5 de marzo del 2005, se firmó el adendum para extender la vigencia de dicho contrato por un año.

Los montos por la asesoría técnica por los años 2005 y 2004, ascendieron a 1,500,000 y 1,000,000, respectivamente.

Sucesión de derechos y Obligaciones Laborales con SERCOLSA S. A.

El 9 de noviembre del 2005, se protocolizó la escritura publica de convenio de Terminación de Contrato y de Sucesión de Derechos y Obligaciones Laborales con la compañía Servicios de Colocaciones S. A. SERCOLSA con la finalidad de preservar los derechos de los trabajadores que venían laborando para Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC, bajo el regimen contractual de tercerización; situación que permite a los empleados no perder ninguno de sus beneficios sociales.

T. Contingencias

Al 31 de diciembre del 2005, se encuentran pendientes de definir los siguientes juicios:

- Juicio ordinario No. 0322-1998, por daño moral, interpuesto por Jorge Eliécer Mera Chinga y Liliana Vera de Mera por 800,000 cada uno, actualmente se están evacuando diligencias probatorias, para disponer el cierre de la etapa de prueba y autos para sentencia. De acuerdo al criterio del abogado de la Compañía, los fundamentos de hecho expuestos por el actor en su demanda, carecen de sustento y veracidad por lo que podría haber lugar a declarar la demanda sin lugar.
- Se encuentran en proceso 58 demandas laborales en contra de la Compañía, reclamando indemnizaciones por jubilación patronal y despido intempestivo por 152,000 aproximadamente.

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

U. Fusión por absorción

Mediante resolución No. 04-G-DIC-0007518 del 28 de diciembre del 2004, la Superintendencia de Compañías aprobó la fusión por absorción de la Compañía con Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. cuya actividad principal es la fundición de metales para producción de palanquilla de acero, en la cual Acerías Nacionales del Ecuador actúa como absorbente; la escritura de fusión fue inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil el enero 5 del 2005, fecha en la cual se legaliza la fusión.

En consecuencia de lo mencionado, la Administración registró contablemente la fusión el 1 de febrero del 2005 y los efectos en Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC fueron:

Cuentas	Balance General		
	Andec S. A. al 31-01-05	Funasa S. A. al 31-01-05	Fusionado al 31-01-05
Efectivo y equivalentes	1,356,016	73,766	- 1,429,782
Inversiones temporales	12,415,485	-	12,415,485
Cuentas por cobrar	15,219,523	4,846,024	(4,283,577) 15,781,970
Inventarios	8,919,924	4,089,630	- 13,009,554
Gastos anticipados	190,249	45,572	- 235,821
Cuentas por cobrar a largo plazo	2,429	-	- 2,429
Inversiones permanentes	99,230	54,438	- 153,668
Propiedades, planta y equipos	12,789,689	2,958,540	- 15,748,229
Otros activos	248,295	119,471	- 367,766
	51,240,840	12,187,441	(4,283,577) 59,144,704
Obligaciones bancarias	3,463,409	-	3,463,409
Cuentas por pagar	24,781,070	6,670,241	4,283,577 27,167,734
Patrimonio	22,996,361	5,517,200	- 28,513,561
	51,240,840	12,187,441	4,283,577 59,144,704

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC

Notas a los Estados Financieros

(Expresadas en dólares)

Cuentas	Estado de Resultados			
	Andec S. A. al 31-01-05	Funasa S. A. al 31-01-05	Eliminaciones	Fusionado al 31-01-05
Ventas	9,037,526	2,383,065	-	11,420,591
Costo de ventas	5,752,207	1,548,296	-	7,300,503
Utilidad bruta en ventas	3,285,319	834,769	-	4,120,088
Gastos de operación	499,387	27,012	-	526,399
Otros ingresos y egresos, neto	94,245	107,693	-	201,938
Utilidad neta	2,691,687	700,064	-	3,391,751

V. **Reclasificaciones** Las cifras presentadas al 31 de diciembre del 2004, han sido incluidas solamente para propósitos comparativos, los cuales fueron reclasificadas para conformarlas a las cifras del 2005.

W. **Eventos subsecuentes** El 7 de febrero del 2006, la Compañía firmó un contrato de distribución no exclusiva con Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A., este contrato tiene vigencia de 5 años, de acuerdo al contrato Distribuidora San Eduardo DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero, a todos y cada uno de los actuales y futuros franquiciados del Fideicomiso Mercantil "Franquicias del Ecuador" en la que DISENSA figura como Franquiciado Maestro.
