

Marzo 20, 2008

Señores
Intendencia de Compañías
Guayaquil

De mis consideraciones:

Tenemos el agrado de adjuntar un ejemplar de los estados financieros de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. – ANDEC por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006 e informe de los auditores independientes.

Atentamente,



Jaime Castro H.
Socio

CI: 0907815401
CV#: 093-0154

EXP: 422364



ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

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 Accionistas y Junta de Directores
de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de las normas y prácticas contables utilizadas y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Debido a la naturaleza y forma de almacenamiento de los inventarios de materia prima (chatarra) no nos fue factible satisfacernos respecto del volumen en toneladas métricas de las existencias físicas y del saldo contable al 31 de diciembre del 2007 y 2006 que representan US\$12,908,452 y US\$8,861,224 respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si existieren, que se hubieren determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el resultado 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Febrero 28, 2008



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

A member firm of
Deloitte Touche Tohmatsu

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006
(Expresados en U. S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	11,609,139	13,278,114
Cuentas por cobrar, neto	5	12,668,898	12,304,324
Inventarios, neto	6	36,242,167	27,167,061
Gastos anticipados		280,240	459,681
Total activos corrientes		<u>60,800,444</u>	<u>53,209,180</u>
INVERSIONES PERMANENTES		<u>208,200</u>	<u>197,506</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:	7		
Terrenos		385,757	385,757
Edificios		918,445	918,445
Maquinarias y equipos		31,741,325	28,894,433
Instalaciones		2,495,351	2,495,351
Muebles y enseres		703,514	568,854
Equipos de computación		904,412	773,662
Vehículos		1,268,263	1,227,261
Obras en proceso		4,419,923	969,083
Total		42,836,990	36,232,846
Menos depreciación acumulada		(21,037,439)	(18,899,361)
Propiedades, neto		<u>21,799,551</u>	<u>17,333,485</u>
OTROS ACTIVOS, NETO	8	<u>1,354,285</u>	<u>297,597</u>
TOTAL		<u>84,162,480</u>	<u>71,037,768</u>

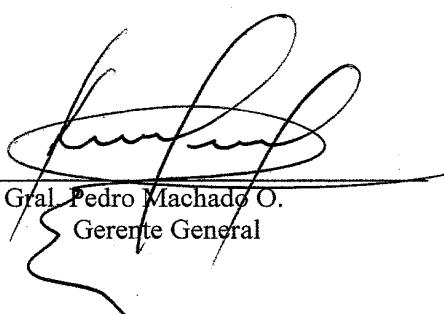
Ver notas a los estados financieros

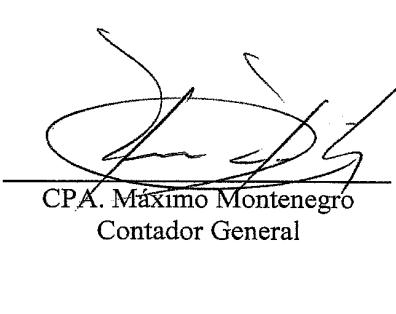
Gral. Pedro Machado O.
Gerente General

CPA Máximo Montenegro
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	584,175	
Obligaciones bancarias	9	16,842,740	16,401,014
Cuentas por pagar	10	3,557,493	5,201,571
Gastos acumulados por pagar	11	9,689,063	6,979,249
Total pasivos corrientes		<u>30,673,471</u>	<u>28,581,834</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>2,798,040</u>	
JUBILACION PATRONAL	13	<u>1,288,020</u>	<u>1,102,432</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	14		
Capital social		30,917,850	30,917,850
Acciones en tesorería		(10,000,000)	(10,000,000)
Reservas		8,975,366	6,922,731
Utilidades retenidas		<u>19,509,733</u>	<u>13,512,921</u>
Patrimonio de los accionistas		49,402,949	41,353,502
TOTAL		<u>84,162,480</u>	<u>71,037,768</u>


Gral. Pedro Machado O.
Gerente General


CPA. Máximo Montenegro
Contador General

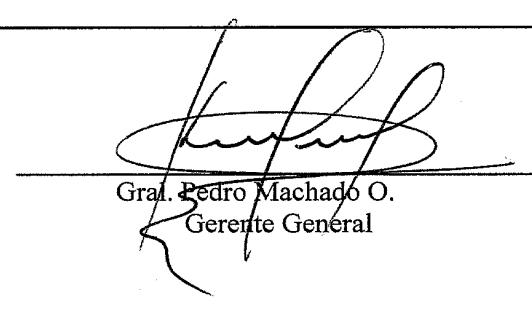
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	17	<u>140,299,945</u>	<u>118,359,297</u>
COSTO Y GASTOS:			
Costo de ventas	17, 18	92,821,102	82,618,243
Administración	17, 18	3,541,686	3,040,159
Ventas	17	<u>6,495,881</u>	<u>6,479,480</u>
Total		<u>102,858,669</u>	<u>92,137,882</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN		37,441,276	26,221,415
OTROS EGRESOS, NETO	15	<u>4,212,897</u>	<u>2,863,625</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		33,228,379	23,357,790
PARTICIPACION A TRABAJADORES	11	5,044,932	3,782,774
IMPUESTO A LA RENTA	15	<u>7,146,987</u>	<u>5,201,679</u>
UTILIDAD NETA		<u>21,036,460</u>	<u>14,373,337</u>

Ver notas a los estados financieros


Gral. Pedro Machado O.
Gerente General


CPA. Máximo Montenegro
Contador General

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Acciones en Tesorería</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	20,917,850		5,384,871	16,397,375	42,700,096
Utilidad, neta				14,373,337	14,373,337
Ajuste por la reinversión utilidades del año 2005:					
Impuesto a la renta				1,007,016	1,007,016
Reserva legal			100,526	(100,526)	
Participación a trabajadores				(1,751)	(1,751)
Capitalización	10,000,000			(10,000,000)	
Acciones en tesorería		(10,000,000)			(10,000,000)
Apropiación reserva legal			1,437,334	(1,437,334)	
Dividendos pagados				(6,725,196)	(6,725,196)
Diciembre 31, 2006	30,917,850	(10,000,000)	6,922,731	13,512,921	41,353,502
Utilidad, neta				21,036,460	21,036,460
Ajuste por valuación de inversiones			(51,010)		(51,010)
Apropiación reserva legal			2,103,645	(2,103,645)	
Dividendos pagados				(12,936,003)	(12,936,003)
Diciembre 31, 2007	30,917,850	(10,000,000)	8,975,366	19,509,733	49,402,949

Ver notas a los estados financieros

Gral. Pedro Machado O.
Gerente General

CPA Máximo Montenegro
Contador General

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

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

(Expresados en U. S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	139,398,997	118,281,329
Pagado a proveedores y otros	(112,228,790)	(96,485,883)
Impuesto a la renta	(3,803,557)	(5,807,720)
Participación a trabajadores	(3,782,774)	(4,405,509)
Intereses pagados, neto	(1,825,448)	(312,173)
Otros egresos, neto	<u>(2,410,553)</u>	<u>(1,744,076)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>15,347,875</u>	<u>9,525,968</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipos	(7,229,271)	(4,478,325)
Venta de propiedades, planta y equipos	1,241,010	
Otros activos	<u>(675,517)</u>	<u>(8,029)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(7,904,788)</u>	<u>(3,245,344)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	3,823,941	8,146,714
Compra de acciones en tesorería	(10,000,000)	
Dividendos pagados	<u>(12,936,003)</u>	<u>(6,725,196)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(9,112,062)</u>	<u>(8,578,482)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neto durante el año	(1,668,975)	(2,297,858)
Comienzo del año	<u>13,278,114</u>	<u>15,575,972</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>11,609,139</u>	<u>13,278,114</u>

(Continúa...)

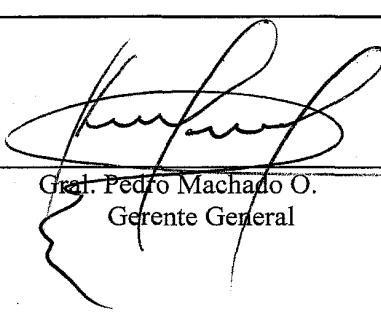
ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

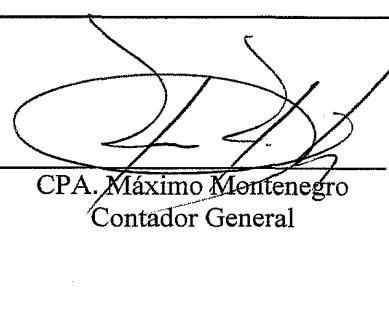
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>21,036,460</u>	<u>14,373,337</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta		
con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipos	2,200,472	1,943,375
Amortización de cargos diferidos	172,267	(720,675)
Ganancia en venta de propiedad, planta y equipo	(23,105)	118,283
Provisión para jubilación patronal y desahucio	185,588	56,613
Provisión para cuentas incobrables	312,346	269,688
Baja de cuentas incobrables	(450,491)	(1,472,627)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(9,075,106)	(5,296,837)
Inventarios	179,441	(502,005)
Gastos anticipados y otros activos	(1,644,078)	1,495,670
Cuentas por pagar	1,145,909	(747,158)
Impuesto a la renta	1,563,905	(247,429)
Gastos acumulados por pagar	(5,688,585)	(4,847,369)
Total ajustes	<u>15,347,875</u>	<u>9,525,968</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		

Ver notas a los estados financieros


Gral. Pedro Machado O.
Gerente General


CPA. Máximo Montenegro
Contador General

ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S. A. ANDEC

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

1. OPERACIONES

Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC está constituida en Ecuador desde enero 31 de 1964 y su actividad principal es la producción y comercialización de productos de acero para la actividad de la construcción.

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, las cuales fueron establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos de Ventas: Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

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

Provisión para Cuentas Incobrables - La provisión para cuentas incobrables ha sido constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno y por estimaciones de la Administración en relación a cuentas de dudosa recuperación. Los excesos en provisiones de acuerdo a lo establecido en disposiciones legales vigentes, son considerados como gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

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

- Materias primas: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de inventario.

- Productos terminados y subproductos: al costo en base al método de últimas entradas, primeras salidas de producción.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario.
- Repuestos: al costo promedio de adquisición.

Valuación de Propiedades Planta y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, plantas y equipos 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 maquinarias y equipos, instalaciones y muebles y enseres, excepto las maquinarias de la línea de laminación que se activaron en diciembre 31 de 1999 y se deprecian de acuerdo con el método de unidades producidas según autorización del Servicio de Rentas Internas, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Otros Activos - Corresponden principalmente a aplicaciones informáticas, materiales y repuestos, registrados a su costo de adquisición y amortizados a un periodo de 2 años y de acuerdo al método de unidades producidas respectivamente.

Provisión para Jubilación Patronal - La provisión para jubilación patronal está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año, de acuerdo con estudio actuarial que considera a jubilados y todo el personal al servicio de la compañía.

Acciones en Tesorería - Se encuentran registradas al costo de adquisición y se presentan como deducción del patrimonio de los accionistas.

Participación de Trabajadores - La provisión para participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta - La provisión está constituida a la tasa del 25% para los años 2007 y 2006, luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 16.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(U. S. dólares)	
Caja y bancos	5,693,834	5,028,114
Inversiones temporales	<u>5,915,305</u>	<u>8,250,000</u>
Total	<u>11,609,139</u>	<u>13,278,114</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, caja y bancos representan principalmente depósitos en cuentas corrientes en bancos locales con interés del 2%. Inversiones temporales incluyen principalmente depósitos a plazo en bancos locales, los cuales en el año 2007 generaron rendimientos anuales del 2%, y tienen vencimientos de 8 hasta 15 días. En el año 2006, estas inversiones generaron un rendimiento anual del 2% y 7%.

5. CUENTAS POR COBRAR, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. dólares)	
Clientes	7,361,570	6,356,472
Accionistas:		
Holding Dine S. A.	2,670,773	3,384,304
Otros	128,230	172,042
Funcionarios y empleados	511,265	1,311,565
Deudores varios	578,652	817,119
Anticipos a proveedores	1,688,052	530,037
Compañías relacionadas:		
Corpycs S. A.	165,782	156,677
Sercolsa	48,134	30,064
Intereses por cobrar	49,776	27,666
Menos provisión para cuentas dudosas	<u>(533,336)</u>	<u>(481,622)</u>
Total	<u>12,668,898</u>	<u>12,304,324</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, clientes representan ventas con crédito a 15 días plazo promedio y a ciertos clientes el plazo es extendido hasta 60 días, las cuales no generan intereses. La antigüedad de las cuentas por cobrar clientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. dólares)	
Corriente	3,519,444	3,626,945
Vencido:		
Hasta 60 días	1,950,987	1,356,361
De 61 hasta 90 días	813,087	478,529
Más de 90 días	<u>1,078,052</u>	<u>894,637</u>
 Total	 <u>7,361,570</u>	 <u>6,356,472</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, cuentas por cobrar accionista Holding Dine S. A., incluyen principalmente préstamo que no genera intereses ni tiene vencimiento establecido.

Al 31 de diciembre del 2007: Cuentas por cobrar deudores varios incluye principalmente US\$190,674 por cobrar a Seguros Colonial por siniestros reportados en el transporte de mercadería de los años 2005 y 2006 principalmente por US\$163,078 y US\$25,908, respectivamente; y US\$144,983 al Servicio de Rentas Internas por el pago indebido de impuesto a la renta de los años 2000 al 2002, los cuales se encuentran en reclamo.

Anticipos a proveedores incluye principalmente desembolsos realizados en proyecto de obra civil para la construcción y montaje de nueva planta laminadora por US\$859,737; proyecto de instalación de infraestructura de techo en el patio de despacho US\$270,480; y proyecto de instalaciones eléctricas en toda la planta por US\$192,664.

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	481,622	169,276
Provisión del año	56,613	312,346
Bajas	<u>(4,899)</u>	<u>—</u>
 Saldo al final del año	 <u>533,336</u>	 <u>481,622</u>

6. INVENTARIOS, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	15,361,843	14,356,327
Productos terminados	11,987,505	7,919,134
Repuestos	2,105,341	2,060,302
Importaciones en tránsito	6,865,679	2,909,499
Menos provisión por obsolescencia	<u>(78,201)</u>	<u>(78,201)</u>
 Total	 <u>36,242,167</u>	 <u>27,167,061</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, inventarios de materia prima están asignados en garantía de cartas de crédito de importaciones, nota 9.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS, NETO

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante el año 2007 y 2006 fue el siguiente:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldo neto al inicio del año	17,333,485	15,318,870
Adquisiciones	7,224,044	4,478,325
Transferencias a otros activos	(552,039)	
Ventas y/o retiros	(5,467)	(520,335)
Gasto de depreciación	<u>(2,200,472)</u>	<u>(1,943,375)</u>
Saldo neto al final del año	<u>21,799,551</u>	<u>17,333,485</u>

Al 31 de diciembre del 2007, adquisiciones incluye principalmente desembolsos realizados por la construcción y montaje del nuevo tren de laminación e instalación de máquina para fabricación de electromallas por US\$3 millones y US\$1.4 millones respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades incluyen US\$9,644,113 y US\$8,928,964 de activos totalmente depreciados, que están siendo utilizados por la Compañía.

8. OTROS ACTIVOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2007, otros activos netos incluyen principalmente costos incurridos en la implementación del proyecto ERP-BANN por US\$489,816 y costos de materiales y repuestos (rodillos) utilizados en el tren de laminación por US\$1.1 millones. El proyecto BANN se encuentra en proceso de prueba y su funcionamiento será a partir de abril del 2008. La amortización de los costos de rodillos se realiza en base al método de unidades producidas.

9. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Cartas de crédito con Banco del Pacífico con vencimientos en febrero del 2008 e interés promedio del 6.60% anual. (interés de 6.41% anual en el año 2006)	<u>4,068,227</u>	<u>2,190,000</u>
PASAN:	4,068,227	2,190,000

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
VIENEN:		
Cartas de crédito con Produbanco S. A. con vencimiento hasta febrero del 2008, e interés promedio del 8.5% anual. (interés de 6.38% anual en el año 2006)	4,068,227	2,190,000
Préstamo con Produbanco S.A. con vencimiento en abril del 2008, e interés promedio del 11%.	2,774,780	8,508,614
Cartas de crédito con Citibank con vencimientos desde enero hasta mayo del 2007 e interés promedio de 6.52% anual.	150,000	5,702,400
Cartas de crédito con Banco Pichincha con vencimiento hasta febrero del 2008 e interés promedio entre 6.5% anual.	<u>9,849,733</u>	_____
Total	<u>16,842,740</u>	<u>16,401,014</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores	1,899,310	2,182,603
Anticipos de clientes	131,233	727,813
Accionista	92,332	328,811
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	353,847	733,563
Impuestos arancelarios	639,676	639,676
Bonificaciones a clientes	331,386	522,443
Otras	<u>109,709</u>	<u>66,662</u>
Total	<u>3,557,493</u>	<u>5,201,571</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, proveedores representan créditos locales a 30 y 60 días promedio por compras de chatarra, insumos y materiales varios, los mismos que no generan interés.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, anticipos de clientes representan importes recibidos en efectivo que serán aplicadas en la cancelación de facturas los cuales no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, Impuestos arancelarios representa provisión de impuestos del 5% de arancel por pagar a la Corporación Aduanera Ecuatoriana C.A. en las importaciones de materia prima realizadas durante el año 2004, las cuales se encuentran en reclamo.

11. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en U.S. dólares)		
Participación de utilidades	5,044,932	3,782,774
Impuesto a la renta, nota 16	3,496,759	2,350,850
Beneficios sociales	596,695	496,219
Intereses por pagar	<u>550,677</u>	<u>349,406</u>
Total	<u>9,689,063</u>	<u>6,979,249</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de las obligaciones a largo plazo al 31 de diciembre del 2007 es como sigue:

(U.S. dólares)

Préstamo con Banco del Pacífico con vencimientos trimestrales hasta noviembre del 2012 e interés del 8.54% anual.	2,435,712
Préstamo con Banco del Pacífico con vencimientos trimestrales hasta julio del 2012 e interés del 7.7% anual.	<u>946,503</u>
Subtotal	3,382,215
Menos vencimientos corrientes	<u>(584,175)</u>
Total	<u>2,798,040</u>

Los vencimientos futuros de obligaciones a largo plazo son como sigue:

(U.S. dólares)

2009	629,962
2010	683,805
2011	742,462
2012	<u>741,811</u>
Total	<u>2,798,040</u>

13. JUBILACION PATRONAL

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 adquiridas para atender el pago de 217 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 10 años o más de trabajo;
- b) Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 288 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de comutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, el movimiento de la provisión para jubilación y desahucio fue como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al comienzo del año	1,102,432	984,149
Provisión del año	<u>185,588</u>	<u>118,283</u>
Total	<u>1,288,020</u>	<u>1,102,432</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representan 3,091,785 acciones respectivamente, de valor nominal US\$10 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada en marzo 22 del 2006, resolvió aumentar el capital social de la Compañía en US\$10 millones mediante capitalización de utilidades. El referido aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías del Ecuador mediante Resolución No.06.G.DIC.0007598 emitida en octubre 23 del 2006, e inscrita en el Registrador Mercantil en diciembre 4 del 2006.

Acciones en Tesorería - Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa la adquisición de 1,000,000 de acciones de Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC al valor nominal de US\$10 cada una, de acuerdo con Resolución de Junta General de Accionistas de marzo 22 del 2006. Los derechos de estas acciones quedan en suspenso, es decir no se podrán repartir utilidades ni tienen derecho a voto, conforme a lo establecido en el Art. 192 de la Ley de Compañías.

La Junta General de Accionistas celebrada en noviembre 7 del 2007, resolvió reducir el capital social de la Compañía en US\$10 millones mediante la amortización de todas las acciones en tesorería; sin embargo, al 31 de diciembre del 2007, la disminución de capital se encuentra en proceso de aprobación por parte de la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Reservas - Las reservas patrimoniales incluyen:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva legal	8,674,721	6,571,076
Reserva por valuación de acciones	293,816	344,826
Reserva de capital	<u>6,829</u>	<u>6,829</u>
 Total	<u>8,975,366</u>	<u>6,922,731</u>

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiada 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. Al 31 de diciembre del 2007, la compañía apropió como reserva legal US\$2.1 millones de la utilidad neta del año 2007.

Reserva por Valuación de Acciones - Representa el efecto proporcional de cambios en el patrimonio de la Compañía que mantenía participación accionaria diferentes a las ganancias ó pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

15. OTROS EGRESOS, NETO

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Asistencia técnica	1,757,919	1,823,863
Donaciones	200,000	1,056,840
Absorción costo de producción	781,180	
Intereses, neto	1,825,448	513,696
Bajas de cuentas incobrables		269,688
Utilidad en venta de activos fijos, nota 7	(23,105)	(720,675)
Otros	<u>(328,545)</u>	<u>(79,787)</u>
 Total	<u>4,212,897</u>	<u>2,863,625</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, asistencia técnica incluye principalmente desembolsos realizados a favor de Holding DINE S.A. de US\$1.5 millones cada año; y otros por US\$110,000 y US\$107,811, respectivamente, por concepto de asesoría, asistencia técnica multidisciplinaria y apoyo permanente en Estudios de Proyectos, Gestión Empresarial, Planificación Estratégica, entre otros, los

cuales están respaldados mediante contrato firmado entre las partes con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2007.

Durante el año 2007 y 2006, la Compañía ha realizado donaciones en efectivo a Holding DINE S.A. y Casa Militar por US\$180,000 y US\$923,435 respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2007, absorción costos de producción corresponde a costos fijos incurridos durante el mes de diciembre del 2007, los cuales se originaron por paralización de la planta de laminación la cual inicio con el proceso de modernización.

16. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución. 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:

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	28,183,447	19,575,016
Ingresos exentos		(629,004)
Donaciones, nota 15	200,000	1,056,840
Otros gastos no deducibles	<u>204,503</u>	<u>803,864</u>
Utilidad Gravable	<u>28,587,950</u>	<u>20,806,716</u>
Impuesto a la renta cargado en resultado	<u>7,146,987</u>	<u>5,201,679</u>

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

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
(en miles de U.S. dólares)		
Saldo al comienzo del año	2,350,850	4,105,024
Provisión del año	7,146,987	5,201,679
Pagos efectuados	<u>(6,001,078)</u>	<u>(6,955,853)</u>
Saldo al fin del año	<u>3,496,759</u>	<u>2,350,850</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 2004 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su

revisión los años 2005 al 2007, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

17. CONTRATO

Comercialización.- En febrero 7 del 2005, la Compañía y Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. suscribieron contrato de distribución no exclusivo de productos de acero elaborados por ANDEC, con vigencia de cinco años, a través del cual Distribuidora Rocafuerte DISENSA S. A. se compromete a comercializar los productos de acero en un porcentaje mínimo del 40% de los presupuestos anuales de ventas de ANDEC. 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, nota 5, correspondiente al año 2007 y 2006, están garantizadas por un pagaré de US\$2 millones, el mismo que esta avalizado por Holcim Ecuador S. A.

DISENSA se compromete a realizar dos pagos semanales por los pedidos que hayan sido atendidos por ANDEC, de conformidad con los procedimientos de pedidos vigentes por DISENSA. Durante los años 2007 y 2006, las ventas efectuadas a este cliente ascendieron a US\$69 millones y US\$52 millones respectivamente, por las cuales la Compañía reconoció US\$1 millón y US\$1.2 millones, respectivamente, por concepto de bonificación por volumen de compras, que fueron registrados como gastos de ventas en los resultados del año.

18. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS Y PARTES RELACIONADAS

En el año 2007 y 2006, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas, son las siguientes:

	<u>2007</u> (en U.S. dólares)	<u>2006</u>
<u>Ventas:</u> Holding DINE S.A.	530,506	
<u>Costos y Gastos:</u> DINECOM'S		
Compras de materia prima		2,977,874
Comisión por manejo de cartera	751,361	603,049
<u>Otros Egresos:</u> Holding DINE S.A.		1,500,000
Asesoría técnica		1,500,000
Donaciones	180,000	

19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 28 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
