

**FUNDICIONES NACIONALES  
FUNASA S. A.**

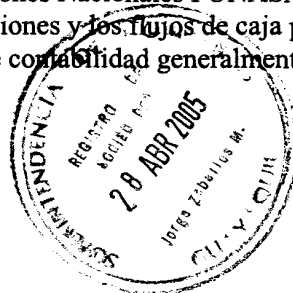
Estados Financieros por los  
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2004 y 2003  
e Informe de los Auditores Independientes



## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestras auditorias.
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 auditoria 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 auditorias 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 2004 y 2003 que representa US\$3,866,847 y US\$1,092,385 respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de aquellos ajustes, si existieren, que se hubieren determinado que son necesarios, si no hubiera existido la limitación en el alcance de nuestro trabajo indicada en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



5. La Junta General de Accionista en sesión celebrada en enero 6 de 2004, resolvió aprobar la fusión por absorción de la Compañía con la empresa Acerías Nacionales del Ecuador S.A. (ANDEC), la cual actuaría como absorbente. La escritura de fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Guayaquil mediante Resolución No. 04-G-DIC-0007518 dictada el 28 de diciembre del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil en enero 5 del 2005.

*Deloitte & Touche*

SC-RNAE 019  
Marzo 5, 2005



Jaime Castro H.  
Socio  
Registro # 0.7503



**FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.**

**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

| <b><u>ACTIVOS</u></b>                | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2004</u></b> | <b><u>2003</u></b> |
|--------------------------------------|---------------------|--------------------|--------------------|
| <b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>           |                     |                    |                    |
| Caja y bancos                        |                     | 460,520            | 40,699             |
| Cuentas por cobrar                   | 4                   | 3,248,858          | 2,201,342          |
| Inventarios                          | 5                   | 4,822,092          | 1,991,388          |
| Gastos anticipados                   |                     | <u>24,156</u>      | <u>19,709</u>      |
| Total activos corrientes             |                     | <u>8,555,626</u>   | <u>4,253,138</u>   |
| <b>INVERSIONES PERMANENTES</b>       |                     |                    |                    |
|                                      |                     | <u>54,438</u>      | <u>54,438</u>      |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:</b> |                     |                    |                    |
|                                      | 6                   |                    |                    |
| Terrenos                             |                     | 107,742            | 37,742             |
| Edificios                            |                     | 224,341            | 224,341            |
| Maquinarias y equipos                |                     | 5,965,709          | 5,841,728          |
| Instalaciones                        |                     | 1,004,506          | 1,004,506          |
| Muebles y enseres                    |                     | 2,177,134          | 2,167,769          |
| Vehículos                            |                     | 293,334            | 293,334            |
| Obras en proceso                     |                     | <u>199,485</u>     | <u>80,103</u>      |
| Total                                |                     | 9,972,251          | 9,649,523          |
| Menos depreciación acumulada         |                     | <u>(6,977,847)</u> | <u>(6,489,326)</u> |
| Propiedades, planta y equipos, neto  |                     | 2,994,404          | 3,160,197          |
| <b>OTROS ACTIVOS</b>                 |                     |                    |                    |
|                                      |                     | <u>119,589</u>     | <u>142,549</u>     |
| <b>TOTAL</b>                         |                     | <u>11,724,057</u>  | <u>7,610,322</u>   |

Ver notas a los estados financieros

---



**FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.**

**ESTADO DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

|  | <b><u>Notas</u></b> | <b><u>2004</u></b> | <b><u>2003</u></b> |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS   | 14                  | <u>24,402,023</u>  | <u>19,268,677</u>  |
| COSTO Y GASTOS:  |                     |                    |                    |
| Costo de ventas  | 13, 14              | 15,385,770         | 15,245,884         |
| Administración   |                     | <u>569,331</u>     | <u>481,691</u>     |
| Total  |                     | <u>15,955,101</u>  | <u>15,727,575</u>  |
| UTILIDAD DE OPERACION  |                     | 8,446,922          | 3,541,102          |
| OTROS EGRESOS, NETO  | 11                  | <u>(1,499,256)</u> | <u>(842,705)</u>   |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION<br>DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA |                     | 6,947,666          | 2,698,397          |
| PARTICIPACION DE TRABAJADORES  | 9                   | <u>1,042,150</u>   | <u>(404,760)</u>   |
| UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA                                    |                     | 5,905,516          | 2,293,637          |
| IMPUESTO A LA RENTA  | 12                  | <u>1,476,434</u>   | <u>(571,709)</u>   |
| UTILIDAD NETA  |                     | <u>4,429,082</u>   | <u>1,721,928</u>   |

Ver notas a los estados financieros

**FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.**

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

|   | <u>Capital<br/>Social</u> | <u>Reserva<br/>Legal</u> | <u>Reserva<br/>de Capital</u> | <u>Utilidades<br/>Retenidas</u> | <u>Total</u>     |
|---|---------------------------|--------------------------|-------------------------------|---------------------------------|------------------|
| ENERO 1, 2003                             | 3,890,000                 | 70,788                   | 5,926                         | 682,155                         | 4,648,869        |
| Utilidad neta                             |                           |                          |                               | 1,721,928                       | 1,721,928        |
| Capitalización                            | 162,000                   |                          |                               | (162,000)                       |                  |
| Apropiación                               |                           | 69,450                   |                               | (69,450)                        |                  |
| Dividendos pagados                        |                           |                          |                               | (463,035)                       | (463,035)        |
| Ajuste de impuesto<br>a la renta año 2002 |                           |                          |                               | 16,202                          | 16,202           |
| DICIEMBRE 31, 2003                        | 4,052,000                 | 140,238                  | 5,926                         | 1,725,800                       | 5,923,964        |
| Utilidad neta                             |                           |                          |                               | 4,429,082                       | 4,429,082        |
| Apropiación                               |                           | 615,101                  |                               | (615,101)                       |                  |
| Dividendos pagados                        |                           |                          |                               | (1,549,736)                     | (1,549,736)      |
| DICIEMBRE 31, 2004                        | <u>4,052,000</u>          | <u>755,339</u>           | <u>5,926</u>                  | <u>3,990,045</u>                | <u>8,803,310</u> |

Ver notas a los estados financieros

**FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

|   | <b><u>2004</u></b>    | <b><u>2003</u></b>   |
|---|-----------------------|----------------------|
| <b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>        |                       |                      |
| Recibido de compañía relacionada                          | 23,728,957            | 17,501,321           |
| Pagado a proveedores y otros                              | (19,177,962)          | (15,344,111)         |
| Intereses ganados, neto                                   | 1,925                 | (36,856)             |
| Impuesto a la renta                                       | (716,621)             | (274,853)            |
| Dividendos recibidos                                      |                       | 24,266               |
| Otros egresos, neto                                       | <u>(1,502,981)</u>    | <u>(813,914)</u>     |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación     | <u>2,333,318</u>      | <u>1,055,853</u>     |
| <b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>      |                       |                      |
| Adquisición de propiedades, neto                          | (322,728)             | (95,425)             |
| Adquisición de otros activos                              | <u>(620)</u>          |                      |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión       | <u>(323,348)</u>      | <u>(95,425)</u>      |
| <b>FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b> |                       |                      |
| Obligaciones bancarias                                    | (40,4131)             | (502,742)            |
| Dividendos pagados  | <u>(1,549,736)</u>    | <u>(463,035)</u>     |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento  | <u>(1,590,149)</u>    | <u>(965,777)</u>     |
| <b>CAJA:</b>  |                       |                      |
| Disminución neto durante el año                           | 419,821               | (5,349)              |
| Comienzo del año  | <u>40,699</u>         | <u>46,048</u>        |
| <b>CAJA AL FINAL DEL AÑO</b>                              | <b><u>460,520</u></b> | <b><u>40,699</u></b> |

*(Continúa...)*



**FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.**

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (CONTINUACION...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U. S. dólares)

|   | <b><u>2004</u></b>      | <b><u>2003</u></b>      |
|---|-------------------------|-------------------------|
| <b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO<br/>NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b> |                         |                         |
| Utilidad neta   | 4,429,082               | 1,721,928               |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta<br>con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:  |                         |                         |
| Depreciación de propiedades   | 488,521                 | 618,122                 |
| Amortización de otros activos   | 23,585                  |                         |
| Cambios en activos y pasivos:   |                         |                         |
| Cuentas por cobrar  | (811,589)               | (2,055,021)             |
| Inventarios   | (2,830,705)             | 5,677                   |
| Gastos anticipados  | (4,448)                 | 30,706                  |
| Otros activos corrientes  | (235,928)               |                         |
| Cuentas por pagar   | (62,431)                | 166,021                 |
| Gastos acumulados por pagar   | 1,337,231               | 568,420                 |
| Total ajustes   | <u>(2,095,764)</u>      | <u>(666,075)</u>        |
| <br>  |                         |                         |
| <b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES<br/>DE OPERACIÓN</b>  | <b><u>2,333,318</u></b> | <b><u>1,055,853</u></b> |

Ver notas a los estados financieros

## **FUNDICIONES NACIONALES FUNASA S. A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

---

#### **1. OPERACIONES**

Fundiciones Nacionales FUNASA S. A. está constituida en Ecuador desde noviembre 26 de 1974 y su actividad principal es la fundición de metales para producción de palanquilla de acero para la venta a compañía relacionada.

La Junta General de Accionista en sesión celebrada en enero 6 de 2004, resolvió aprobar la fusión por absorción de la Compañía con la empresa ACERIAS NACIONALES DEL ECUADOR S.A. (ANDEC), la cual actuaría como absorbente. La escritura de fusión fue aprobada por la Intendencia de Compañías de Guayaquil mediante Resolución No. 04-G-DIC-0007518 dictada el 28 de diciembre del 2004, e inscrita en el Registro Mercantil del Cantón Guayaquil en enero 5 del 2005.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Nota 3), en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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

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

**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.

**Valuación de Inventarios:** Al costo de adquisición que no excede el valor de mercado como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados y subproductos: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de los valores desembolsados para adquisición de inventario

**Valuación de Propiedades, Planta y Equipos:** Al costo de adquisición, nota 6. El costo de propiedades, planta 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, muebles y enseres y 5 para vehículos.

**Participación a Trabajadores:** La provisión está constituida a la tasa del 15% de utilidades de los trabajadores que están bajo relación de dependencia de las compañías de servicios de conformidad con el Art. 174 de la Ley para la Promoción de la Inversión y la Participación Ciudadana,, nota 9.

**Impuesto a la Renta:** La provisión está constituida a la tasa del 25% para el año 2004 y 2003 luego de considerar ingresos exentos y gastos no deducibles de acuerdo con disposiciones legales, nota 12.

### **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:

| <u>Año terminado</u><br><u>diciembre 31</u> | <u>Porcentaje</u><br><u>de variación</u> |
|---|--|
| 2002  | 9  |
| 2003  | 6  |
| 2004  | 2  |

#### 4. CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de las cuentas por cobrar es como sigue:

|  | ... Diciembre 31... |                  |
|--|---------------------|------------------|
|  | <u>2004</u>         | <u>2003</u>      |
|  | (en U. S. dólares)  |                  |
| Compañías relacionadas:                    |                     |                  |
| Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC | 2,783,384           | 2,104,318        |
| Dinecom's S. A.                            | 39,179              |                  |
| Compañías de servicios                     | 137,907             | 51,014           |
| Anticipo a proveedores                     | 241,111             | 5,475            |
| Seguros por cobrar                         | 47,277              | 31,492           |
| Otros                                      | <u>          </u>   | <u>9,043</u>     |
| Total                                      | <u>3,248,858</u>    | <u>2,201,342</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, Acerías Nacionales del Ecuador S. A. ANDEC representa ventas a crédito de palanquilla de acero, las cuales no generan intereses y no tienen plazo de vencimiento establecido.

#### 5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

|                           | ... Diciembre 31... |                  |
|---------------------------|---------------------|------------------|
|                           | <u>2004</u>         | <u>2003</u>      |
|                           | (en U. S. dólares)  |                  |
| Materias primas           | 4,015,458           | 1,131,615        |
| Materiales y repuestos    | 581,539             | 713,041          |
| Importaciones en tránsito | <u>225,095</u>      | <u>146,732</u>   |
| Total                     | <u>4,822,092</u>    | <u>1,991,388</u> |

#### 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

El movimiento de las propiedades, planta y equipos durante el año 2004 y 2003 fue como sigue:

|                              | <u>2004</u>        | <u>2003</u>      |
|------------------------------|--------------------|------------------|
|                              | (en U. S. dólares) |                  |
| Saldo neto al inicio del año | 3,160,197          | 3,682,893        |
| Adquisiciones                | 400,965            | 120,021          |
| Ventas                       | (78,237)           | (24,595)         |
| Gasto de depreciación        | <u>(488,521)</u>   | <u>(618,122)</u> |
| Saldo neto al final del año  | <u>2,994,404</u>   | <u>3,160,197</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, Propiedades, planta y equipos incluyen US\$4,936,060 y US\$3,732,598 de activos totalmente depreciados, respectivamente, que continúan en uso por la Compañía.

## 7. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2003, obligaciones bancarias representa carta de crédito para importación financiada a través de banco local por US\$40,413 con vencimiento a 180 días e interés nominal promedio anual del 11%.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

|                            | ... Diciembre 31...        |                |
|----------------------------|----------------------------|----------------|
|                            | <u>2004</u>                | <u>2003</u>    |
|                            | (en miles de U.S. dólares) |                |
| Proveedores:               |                            |                |
| Servicios e insumos        | 270,819                    | 482,864        |
| Chatarra                   | 252,171                    | 186,788        |
| Impuesto al valor agregado | 91,687                     | 53,799         |
| Seguros por pagar          | 28,988                     | 7,740          |
| Retenciones en la fuente   | 16,125                     | 11,241         |
| Entidades relacionadas     | 79,257                     | 71,703         |
| Otras                      | <u>42,061</u>              | <u>24,519</u>  |
| Total                      | <u>781,108</u>             | <u>838,654</u> |

## 9. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

|                             | ... Diciembre 31... |                |
|-----------------------------|---------------------|----------------|
|                             | <u>2004</u>         | <u>2003</u>    |
|                             | (en U. S. dólares)  |                |
| Participación de utilidades | 1,000,580           | 384,760        |
| Impuesto a la renta         | 1,139,059           | 379,247        |
| Intereses por pagar         |                     | 1,799          |
| Otros                       |                     | <u>41,485</u>  |
| Total                       | <u>2,139,639</u>    | <u>807,291</u> |

## 10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

**Reserva Legal** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

**Reserva de Capital** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria 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.

## 11. OTROS EGRESOS, NETO

|   | ... Diciembre 31... |                  |
|---|---------------------|------------------|
|   | <u>2004</u>         | <u>2003</u>      |
|   | (en U.S. dólares)   |                  |
| Absorción de costos de producción             | (1,247,893)         | (783,029)        |
| Asesoría técnica                              | (313,350)           |                  |
| Reembolso de seguros, siniestro de maquinaria | 56,372              |                  |
| Dividendos recibidos                          |                     | 24,265           |
| Intereses, neto                               |                     | (36,856)         |
| Otros, neto                                   | <u>5,615</u>        | <u>(47,085)</u>  |
| Total   | <u>(1,499,256)</u>  | <u>(842,705)</u> |

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, absorción de costos de producción representa importes relacionados con parada de maquinarias para mantenimiento y que no pueden ser asignados a una producción específica.

Al 31 de diciembre del 2004, Asistencia técnica representa desembolsos realizado a favor de Holding DINE S.A. por US\$ 300,000 y Sr. Jaby Coronel por US\$13,350 por concepto 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 con vigencia hasta el 31 de diciembre del 2004.

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1995 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 2001 al 2004, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de los ingresos y gastos.

## 13. CONTRATO

En julio 1 de 1997 se celebraron contratos de prestación de servicios de personal con las compañías Servicios de Colocación S. A. SERCOLSA, Servicios de Colocaciones Laborales S. A. SERVICOL y Empleos y Ocupaciones S. A. EMOCUPSA mediante los cuales se acuerda que estas compañías proveerán, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía. La Compañía reembolsará los gastos relacionados con la nómina y pagará una comisión a las compañías de servicios que será calculada sobre el costo total de la respectiva nómina.

Durante el año 2003 y 2002, la Compañía efectuó reembolso de gastos de nóminas a las compañías de servicios de personal por US\$876,393 y US\$713,008 respectivamente.

## 14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

En el año 2004 y 2003, las principales transacciones con compañías y partes relacionadas, son los siguientes:

|  | ... Diciembre 31...        |             |
|--|----------------------------|-------------|
|  | <u>2004</u>                | <u>2003</u> |
|  | (en miles de U.S. dólares) |             |
| INGRESOS:                                  |                            |             |
| Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC: |                            |             |
| Ventas de productos terminados             | 24,402,023                 | 19,169,421  |
| Ventas de materiales y repuestos           |                            | 23,306      |
| COSTOS Y GASTOS:                           |                            |             |

... Diciembre 31...  
2004                      2003  
(en miles de U.S. dólares)

Acerías Nacionales del Ecuador S.A. ANDEC:

Compras de inventarios

788,503

756,562

Comisión por servicios

3,510

Dinecom's S.A.:

Compra de materia prima chatarra

3,093,109

2,126,556

OTROS EGRESOS

Asesoría técnica

313,350