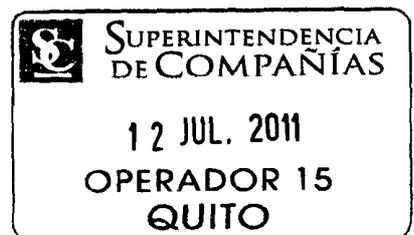


Alambres Andinos S.A. - ALANSA

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2010 e Informe de
los Auditores Independientes*





INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Alambres Andinos S.A. - ALANSA:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Alambres Andinos S.A. - ALANSA, que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia por los estados financieros

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Alambres Andinos S.A. - ALANSA al 31 de diciembre del 2010, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos lo siguiente:

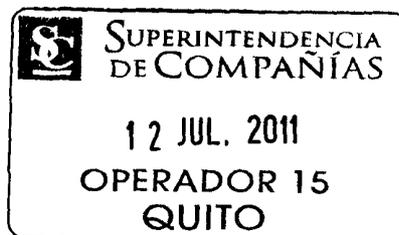
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 3 a los estados financieros adjuntos, la Compañía mantiene inversiones en acciones en las compañías Productos de Acero Cassadó S.A. - PRODAC con una participación del 39.92% y Productora de Alambres Colombianos PROALCO S.A. con una participación del 25%, cuyos estados financieros han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, las cuales difieren de las normas ecuatorianas de contabilidad. Debido a que no sería práctico realizar los ajustes a los estados financieros de dichas entidades para uniformar sus prácticas contables con las usadas en la preparación de los estados financieros de Alambres Andinos S.A. - ALANSA, no ha sido factible establecer los efectos en las partidas de los estados financieros adjuntos. Como se menciona en la Nota 3, las inversiones en dichas compañías se encuentran registradas al valor patrimonial proporcional. Consecuentemente, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2010, deben ser analizados tomando en cuenta esta circunstancia.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 8 a los estados financieros adjuntos, para propósitos comparativos, los estados financieros por el año 2009 de Alambres Andinos S.A. ALANSA han sido restablecidos para reconocer el cambio retroactivo en políticas contables efectuada por su compañía asociada Productos de Acero Cassadó S.A. - PRODAC.
- Tal como se explica con más detalle en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Alambres Andinos S.A. - ALANSA de acuerdo con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador

Deloitte & Touche

Quito, Abril 6, 2011
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540



ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

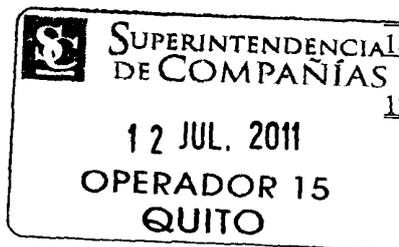
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Restablecido</u> <u>2009</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		4,631	735
Otras cuentas por cobrar		<u>16,184</u>	<u>15,304</u>
Total activos corrientes		<u>20,815</u>	<u>16,039</u>
 INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS	 3	 <u>18,879,622</u>	 <u>14,842,920</u>
 TOTAL		 <u>18,900,437</u>	 <u>14,858,959</u>

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar a compañía relacionada	4, 7	65,415	37,721
Otras cuentas por pagar		<u>39</u>	<u>17</u>
Total pasivos corrientes		<u>65,454</u>	<u>37,738</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	6	1,000,000	1,000,000
Reserva legal		404,619	404,619
Reserva de capital		3,165,148	3,165,148
Reserva por valuación		1,123,798	1,123,798
Otras reservas		5,547,492	5,547,492
Utilidades retenidas		7,166,852	3,832,946
Ajuste acumulado por conversión		427,074	(252,782)
Patrimonio de los accionistas		<u>18,834,983</u>	<u>14,821,221</u>
 TOTAL		 <u>18,900,437</u>	 <u>14,858,959</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramón Sierra
Ing. Ramón Sierra
Gerente General

Marco Cabezas
Marco Cabezas
Gerente Financiero

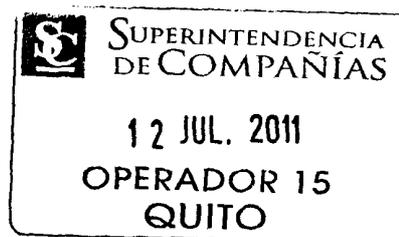
Digno Granda
Digno Granda
Contador General

ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	<u>Notas</u>	<u>2010</u> (en U.S. dólares)	<u>Restablecido</u> <u>2009</u>
UTILIDAD EN INVERSIONES	3	3,403,756	1,020,275
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN		<u>18,939</u>	<u>18,506</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>3,384,817</u>	<u>1,001,769</u>
OTROS GASTOS, NETO:			
Intereses pagados	7	3,783	2,588
Otros gastos, neto		<u>218</u>	
Total		<u>4,001</u>	<u>2,588</u>
UTILIDAD NETA		<u>3,380,816</u>	<u>999,181</u>

Ver notas a los estados financieros



Ramón Sierra
Ing. Ramón Sierra
Gerente General

Marco Cabezas
Marco Cabezas
Gerente Financiero

Digno Granda
Digno Granda
Contador General

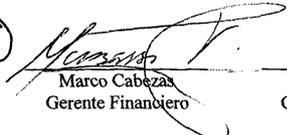
ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

**ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva por Valuación ... (en U.S. dólares) ...	Otras Reservas	Utilidades Retenidas	Ajuste Acumulado por Conversión	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	1,000,000	404,619	3,165,148	3,140,470		2,833,765	(1,071,037)	9,472,965
Utilidad neta								
Reclasificación (Nota 3)						999,181		999,181
Ajuste por valuación de inversiones (Nota 6)				(2,016,672)	2,016,672			
Ajuste por adopción de las NIIF en asociadas (Nota 3)					3,597,713		818,255	4,415,968
Ajustes de años anteriores (Nota 8)					(66,893)			(66,893)
Saldos al 31 de diciembre del 2009, restablecido	1,000,000	404,619	3,165,148	1,123,798	5,547,492	3,832,946	(252,782)	14,821,221
Utilidad neta						3,380,816		3,380,816
Ajuste por valuación de inversiones (Nota 6)						(46,910)	679,856	632,946
Saldos al 31 de diciembre del 2010	<u>1,000,000</u>	<u>404,619</u>	<u>3,165,148</u>	<u>1,123,798</u>	<u>5,547,492</u>	<u>7,166,852</u>	<u>427,074</u>	<u>18,834,983</u>

Ver notas a los estados financieros


 Ing. Ramón Sierra
 Gerente General


 Marco Cabezas
 Gerente Financiero


 Digno Granda
 Contador General



ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010**

	2010	Restablecido 2009
	(en U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	3,380,816	999,181
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Ajuste al valor patrimonial de las inversiones en compañías asociadas	(3,403,756)	(1,020,275)
Cambios en activos y pasivos:		
Otras cuentas por cobrar	(880)	(675)
Cuentas por pagar a compañía relacionada	27,694	22,394
Otras cuentas por pagar	<u>22</u>	<u>(1)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>3,896</u>	<u>624</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	3,896	624
Saldos al comienzo del año	<u>735</u>	<u>111</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>4,631</u>	<u>735</u>

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramón Sierra
Gerente General

Marco Cabezas
Gerente Financiero

Digno Granda
Contador General

ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010

1. OPERACIONES

Alambres Andinos S.A. - ALANSA fue constituida el 27 de octubre del 2000 en el Ecuador, cuya actividad principal es la participación como socio o accionista en otras compañías nuevas o existentes y la administración de bienes raíces.

Alambres Andinos S.A. - ALANSA forma parte del grupo de empresas N.V. Bekaert, cuya sede se encuentra en Bélgica, el cual se dedica entre otras actividades a la fabricación de productos derivados del acero.

Actualmente, la Compañía es propietaria de inversiones en acciones en Productos de Acero Cassadó S.A. - PRODAC S.A. (39.92%) y Productora de Alambres Colombianos PROALCO S.A. (25%), cuya actividad es la producción y comercialización de productos derivados del acero y están domiciliadas en Perú y Colombia, respectivamente.

La Compañía no cuenta con personal en relación de dependencia, debido a que las labores administrativas son realizadas por el personal de su compañía relacionada Ideal Alambrec S.A.; sin embargo, la compañía relacionada no ha efectuado cargos por este concepto.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos locales.

Inversiones en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Provisión para Impuesto a la Renta - Está constituida de acuerdo con disposiciones legales a la tasa del 25% y es registrada en los resultados del año.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Alambres Andinos S.A. - ALANSA utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2011, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. INVERSIONES EN COMPAÑÍAS ASOCIADAS

Un resumen de inversiones en compañías asociadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>% de Propiedad</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional y/o Saldo Contable Restablecido</u>	
			<u>2010</u>	<u>2009</u>
			... (en U.S. dólares) ...	
Productos de Acero				
Cassadó S.A. - PRODAC S.A.	39.92	8,139,813	15,026,001	11,250,996
Productora de Alambres				
Colombianos PROALCO S.A.	25.00	2,269,993	<u>3,853,621</u>	<u>3,591,924</u>
Total			<u>18,879,622</u>	<u>14,842,920</u>

La Compañía no dispone de estados financieros de sus compañías asociadas preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Por este motivo, para propósitos del cálculo del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2010 y 2009, se consideró los estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Los movimientos de inversiones en acciones fueron como sigue:

	<u>2010</u>	<u>Restablecido 2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	14,842,920	9,473,570
Participación en los resultados del año	3,403,756	1,020,275
Participación en ajustes por adopción de NIIF en compañías asociadas		3,597,713
Ajustes de años anteriores (Nota 8)		(66,893)
Participación en otros ajustes de patrimonio	(46,910)	
Efecto de la variación en el tipo de cambio	<u>679,856</u>	<u>818,255</u>
Saldos al fin del año	<u>18,879,622</u>	<u>14,842,920</u>

Participación en Ajustes por Adopción de NIIF en Compañías Asociadas - Representa la participación de la Compañía en el efecto neto registrado directamente en el patrimonio, de la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de Productos de Acero Cassadó S.A. - PRODAC S.A. a partir del 1 de enero del 2009.

Reclasificación - Representa la participación de la Compañía en el efecto neto registrado directamente en el patrimonio, de la aplicación por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de Productora de Alambres Colombianos PROALCO S.A. en el año 2007. Durante el año 2009, dicho valor fue reclasificado a la cuenta Otras Reservas.

4. CUENTAS POR PAGAR

Corresponde a las cuentas por pagar a su compañía relacionada Ideal Alambrec S.A. por concepto de préstamos e intereses (renovación cada 3 meses). Estos préstamos son utilizados principalmente para el pago de impuestos y obligaciones con los organismos de control.

5. 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 y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Hasta el año 2009, los dividendos en efectivo que se declararon o distribuyeron a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encontraban sujetos a retención adicional alguna. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta.

Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	Restablecido <u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros	3,380,816	999,181
Ajustes al Valor Patrimonial Proporcional - VPP	(3,403,756)	(1,020,275)
Gastos no deducibles	<u>22,940</u>	<u>21,094</u>
Pérdida tributaria	<u> </u>	<u> </u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables. Al 31 de diciembre del 2010, el saldo por amortizar de pérdidas tributarias asciende a US\$102 mil.

Las declaraciones de impuestos desde el año 2007 al 2010 pueden ser sujetas de revisión por parte de las autoridades tributarias.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

6. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

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.

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 por Valuación - Representa el efecto del ajuste de las inversiones en sus compañías asociadas Productos de Alambres Colombianos PROALCO S.A. y Productos de Acero Cassadó S.A. - PRODAC S.A. a su valor patrimonial proporcional, proveniente del registro de propiedades, planta y equipo de las asociadas a valores de mercado.

Otras Reservas - Corresponde principalmente al efecto del ajuste del valor patrimonial proporcional de las inversiones en Productos de Alambres Colombianos PROALCO S.A. y Productos de Acero Cassadó S.A. - PRODAC S.A., producto de la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por primera vez en dichas compañías.

Ajuste Acumulado por Conversión - Corresponde al efecto de la variación en el tipo de cambio del valor de las inversiones en sus compañías asociadas Productos de Alambres Colombianos PROALCO S.A. y Productos de Acero Cassadó S.A. - PRODAC S.A., cuyos estados financieros se presentan en pesos colombianos y nuevos soles peruanos, respectivamente.

7. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ideal Alambrec S.A.</u>		
Préstamos recibidos	<u>24,012</u>	<u>168,483</u>
Intereses pagados	<u>3,682</u>	<u>2,588</u>

8. AJUSTES PARA RESTABLECER LOS ESTADOS FINANCIEROS DEL AÑO 2009

Para propósitos comparativos, los estados financieros por el año 2009 han sido restablecidos para reconocer el cambio retroactivo en políticas contables efectuado por la compañía asociada Productos de Acero Cassadó S.A. - PRODAC.

Los efectos de los ajustes en el balance general al 31 de diciembre del 2009 fueron los de incrementar inversiones en asociadas en US\$807 mil y otras reservas en US\$1.5 millones y, disminuir utilidades retenidas en US\$716 mil. Los efectos en el estado de resultados fueron los de disminuir la utilidad en inversiones y la utilidad neta del año en US\$716 mil. El efecto de los ajustes en años anteriores al 2009 fue de US\$67 mil, el cual fue registrado en el año 2009 disminuyendo inversiones en asociadas y otras reservas por el mencionado valor. Los estados financieros adjuntos de Alambres Andinos S.A. - ALANSA por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 incluyen los efectos de estos ajustes.

9. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 6 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

