

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

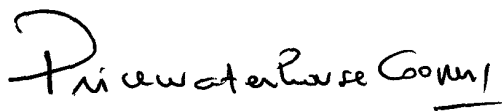
ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

Quito, 24 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alambres Andinos S.A. Alansa al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2002 y 2001. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas, 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 de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Alambres Andinos S.A. Alansa al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de diciembre de 2002 y 2001, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los Accionistas de
ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA
Quito, 24 de febrero del 2003

4. Tal como se explica en la Nota 2 d) a los estados financieros, la Compañía, con base en el criterio de sus asesores legales, consideró como ingresos exentos y/o gastos no deducibles la totalidad de los ingresos y/o gastos registrados por concepto de ajustes requeridos para mantener sus inversiones registradas al Valor Patrimonial Proporcional certificado por las entidades receptoras de las mismas. Hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía no había obtenido respuesta a la consulta planteada al Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando rectificar o ratificar el criterio antes expuesto.


PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre S.
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

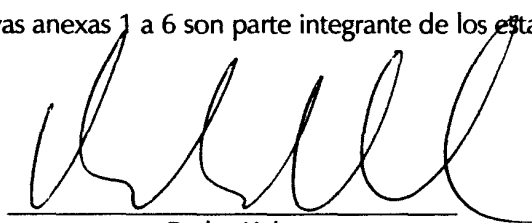
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Ganancia en inversiones	3	<u>94,743</u>	<u>456,056</u>
Gastos de operación:			
Amortización gastos de constitución		(885)	(590)
Gastos legales, impuestos y contribuciones		(7,968)	(8,385)
Servicios ocasionales		<u>(4,175)</u>	<u>(3,373)</u>
		<u>(13,028)</u>	<u>(12,348)</u>
Intereses pagados	4 y 5	<u>(26,532)</u>	<u>(37,021)</u>
Utilidad neta del año		<u><u>55,183</u></u>	<u><u>406,687</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.



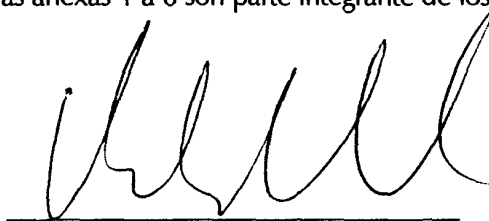
Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva por revalorización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2001	1,000,000	3,165,148	1,123,798	222,820	5,511,766
Utilidad neta del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>406,687</u>	<u>406,687</u>
Saldo al 1 de enero del 2002	1,000,000	3,165,148	1,123,798	629,507	5,918,453
Utilidad neta del año	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>55,183</u>	<u>55,183</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>1,000,000</u>	<u>3,165,148</u>	<u>1,123,798</u>	<u>684,690</u>	<u>5,973,636</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.



Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

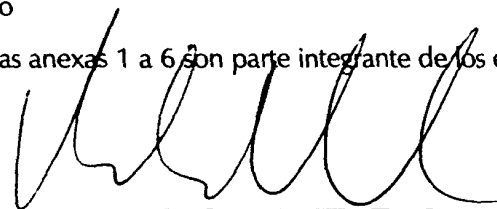
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujos de fondos de las operaciones			
Utilidad neta del año		55,183	406,687
Más (menos) cargos (créditos) a resultados			
Amortización gastos de constitución		885	590
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	3	<u>(94,743)</u>	<u>(456,056)</u>
		(38,675)	(48,779)
Cambios en activos y pasivos:			
Impuestos por cobrar		(770)	(644)
Aumento gasto de constitución		-	(4,425)
Disminución de proveedores		(194)	(6,707)
Aumento (disminución) de cuentas por pagar con relacionadas	5	<u>(450,966)</u>	<u>491,704</u>
Disminución de pasivos acumulados		<u>-</u>	<u>(1,215)</u>
Fondos netos utilizados (generados) en operaciones		(490,605)	429,934
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Dividendos recibidos		517,345	65,066
Compra de acciones		(26,740)	-
Disminución préstamos	4	<u>-</u>	<u>(500,000)</u>
Fondos netos provistos por (utilizados en) actividades de financiamiento		<u>490,605</u>	<u>(434,934)</u>
Disminución neta de fondos		-	(5,000)
Efectivo al principio del período		<u>-</u>	<u>5,000</u>
Efectivo al fin del período		<u><u>-</u></u>	<u><u>-</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.



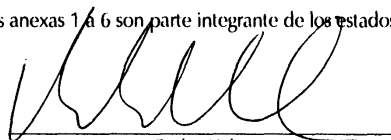
Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2,002</u>	<u>2001</u>	<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2,002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Impuestos por cobrar		<u>1,414</u>	<u>644</u>	Compañías relacionadas	5	40,738	491,704
				Proveedores		<u>99</u>	<u>293</u>
Total activo corriente		<u>1,414</u>	<u>644</u>	Total pasivo corriente		<u>40,837</u>	<u>491,997</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	3	6,010,109	6,405,971				
GASTOS DE CONSTITUCION		<u>2,950</u>	<u>3,835</u>	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>5,973,636</u>	<u>5,918,453</u>
		<u>6,014,473</u>	<u>6,410,450</u>			<u>6,014,473</u>	<u>6,410,450</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 6 son parte integrante de los estados financieros.



Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

Alambres Andinos S.A. ALANSA fue constituida el 27 de octubre del 2000 y tiene por objeto la participación como socio o accionista en otras compañías nuevas o existentes y la administración de bienes raíces. En la actualidad la Compañía es propietaria de las inversiones en acciones en compañías del exterior.

Debido al giro de las operaciones, la Compañía no cuenta con personal en relación de dependencia, por lo que sus labores administrativas son realizadas por personal de su compañía relacionada Ideal Alambrec S.A.; sin embargo, el costo de estas labores no ha sido considerado dentro de los resultados de la Compañía fundamentalmente por su escasa importancia relativa.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, excepto para el caso de inversiones en acciones las cuales son ajustadas al Valor Patrimonial Proporcional.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros de la Compañía, según lo requiere la NEC No. 19 "Estados Financieros Consolidados y Contabilización de Inversiones en Subsidiarias", deben ser preparados en forma consolidada con las entidades subsidiarias detalladas en la Nota 3. Sin embargo, la Superintendencia de Compañías ha establecido que la aplicación de la referida NEC debe realizarse a partir del año 2003.

c) Inversiones en acciones -

Se registran al costo ajustado para reconocer en sus resultados la participación proporcional en las utilidades o pérdidas de la compañía emisora de acciones después de la fecha de adquisición. Los dividendos en efectivo recibidos de las referidas compañías emisoras reducen el valor en libros de la inversión.

d) Provisión para participación de los trabajadores en las utilidades -

Según se explica en la Nota 1, la Compañía no cuenta con personal bajo relación de dependencia, por lo que no ha calculado el 15% de participación para los trabajadores en la utilidad del ejercicio.

e) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Con base en el criterio de sus asesores legales, la Administración de la Compañía consideró como un ingreso exento la totalidad de los valores registrados por concepto de dividendos percibidos y ajustes a las inversiones en acciones para mantenerlas al Valor Patrimonial Proporcional certificado por las entidades receptoras de las mismas. Este criterio está basado en el numeral 3, del Artículo 9 Capítulo III de la Ley de Régimen Tributario Interno y la Decisión No. 40 del Acuerdo de Cartagena en su Artículo 11. Hasta la fecha de emisión de este informe, la Compañía no había obtenido respuesta a la consulta planteada al Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando rectificar o ratificar el criterio antes expuesto.

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, comprende:

Compañía	Porcentaje de Participación Accionaria	2002		2001	
		Valor Nominal	Valor Patrimonial Proporcional	Valor Nominal	Valor Patrimonial Proporcional
Productos de Acero Cassado S.A. PRODAC (1)	42%	3,598,342	3,675,923	3,577,777	4,135,976
Productora de Alambres Colombianos S.A. PROALCO (2)	17%	2,269,993	2,334,186	2,269,993	2,269,995
TOTAL		5,868,335	6,010,109	5,847,770	6,405,971

- (1) Compañía domiciliada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero. Durante el año 2002 registró ventas por un valor aproximado de US\$30,000,000 (2001:US\$26,000,000) y al 31 de diciembre del 2002 presentó un total de activos de US\$29,149,680 (2001:US\$24,113,449), pasivos por US\$20,525,120 (2001:US\$14,265,887) y patrimonio por US\$8,624,560 (2001:US\$9,847,562).
- (2) Compañía domiciliada en Colombia que se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero. Durante el año 2002 registró ventas por un valor aproximado de US\$20,500,000 (2001:US\$22,000,000) y mantuvo un total de activos de US\$23,889,808 (2001:US\$21,815,107), pasivos por US\$9,954,369 (2001:US\$8,462,195) y patrimonio por US\$13,935,439 (2001:US\$13,352,912).

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 la Compañía ajustó el valor de las inversiones en acciones al Valor Patrimonial Proporcional certificado por las entidades receptoras de las inversiones, registrándose una ganancia por US\$94,743 y US\$406,687, respectivamente.

Durante el 2002, la Compañía recibió de Productos de Acero Cassado S.A. PRODAC dividendos en efectivo por US\$517,345 y durante el 2001 de Productora de Alambres Colombianos S.A. PROALCO dividendos en efectivo por US\$65,066. Ver Nota 2 b).

Durante el 2002, la Compañía compró 72,304 acciones de 1 nuevo sol cada una de Productos de Acero Cassado S.A. PRODAC, a un costo en libros de US\$20,565 empleando un tipo de cambio de 1US\$ por 0.28 nuevos soles. La Compañía pagó por estas acciones US\$26,740.

NOTA 4 - OBLIGACIONES BANCARIAS

La Compañía mantenía un préstamo con el Banco del Pacífico S.A. por US\$500,000 a una tasa de interés que oscilaba entre el 7% y el 8.75% anual con renovaciones periódicas, y con vencimiento final el 20 de julio del 2001. Este préstamo fue traspasado a Ideal Alambrec S.A. el 20 de abril del 2001 (Véase Nota 5). Esta obligación generó en el 2001 interés por US\$12,563.

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

Se Incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

	2002		2001	
	<u>Transacciones</u>	<u>Saldo por pagar</u>	<u>Transacciones</u>	<u>Saldo por pagar</u>
IDEAL ALAMBREC S.A.				
Préstamo	941,501	40,738	502,916 (1)	488,132
Intereses	26,532	-	15,087	3,572
Total	<u>968,033</u>	<u>40,738</u>	<u>518,003</u>	<u>491,704</u>

(1) Los intereses generados por esta operación hasta el 31 de diciembre del 2001 ascienden a US\$24,458. Ver Nota 4.

No se han efectuado con terceros transacciones equiparables a las indicadas.

NOTA 6 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de febrero del 2003) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.