

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

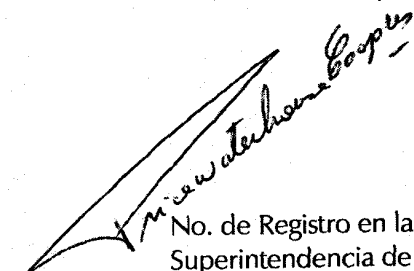
ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

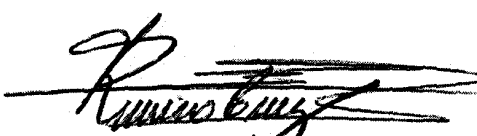
Quito, 8 de junio del 2004

1. Hemos auditado el balance general adjunto de Alambres Andinos S.A. Alansa al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Excepto por lo explicado en el párrafo siguiente, nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las 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, a base de 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. La Compañía calculó, con base en el método de participación, el valor de la inversión al 31 de diciembre del 2003 en la compañía asociada Proalco S.A. - Colombia, utilizando para ello los estados financieros de la compañía asociada auditados por otra firma de auditores independientes. Debido a que no hemos auditado dichos estados financieros, no pudimos determinar la razonabilidad del valor de la inversión que se informa en el balance general adjunto por US\$2,506,364, siendo la porción atribuible a la Compañía en la utilidad neta de la asociada por el año terminado en esa fecha de US\$172,178.

A los Accionistas de
ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA
Quito, 8 de junio del 2004

4. Tal como se menciona en la Nota 2, la Administración de la Compañía ha decidido no exponer en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
5. En nuestra opinión, excepto por (i) los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación descrita en el párrafo 3 y (ii) la falta de exposición de la información comparativa mencionada en el párrafo anterior, 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 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
6. Tal como se explica en la Nota 2 e), la Compañía cambió a partir del 1 de enero del 2003 el método utilizado para determinar el valor patrimonial de las inversiones en acciones.


No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011


Ramiro Cruz de la Vega
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14760

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

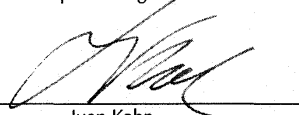
BALANCE GENERAL

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencia <u>a Notas</u>		<u>Pasivo y Patrimonio</u>	Referencia <u>a Notas</u>	
ACTIVO CORRIENTE			PASIVO CORRIENTE		
Impuestos por cobrar		1,381	Compañías relacionadas	4	72,262
Otras cuentas por cobrar		<u>2,086</u>	Proveedores		<u>34</u>
Total activo corriente		3,467	Total pasivo corriente		72,296
INVERSIONES EN ACCIONES	3	6,728,487			
GASTOS DE CONSTITUCION		<u>2,065</u>	PATRIMONIO (Véase estado adjunto)		<u>6,661,723</u>
		<u>6,734,019</u>			<u>6,734,019</u>

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



Juan Kohn
Presidente Ejecutivo

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

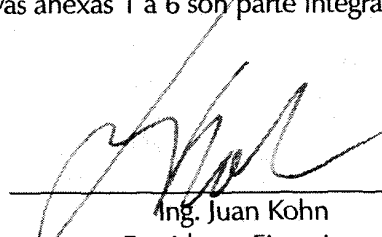
ESTADO DE RESULTADOS

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Ganancia en inversiones	3	<u>718,378</u>
Gastos de operación:		
Amortización gastos de constitución		(885)
Gastos legales, impuestos y contribuciones		(26,576)
Otros		<u>(3,400)</u>
		(30,861)
Otros ingresos netos		<u>570</u>
Utilidad neta del año		<u><u>688,087</u></u>

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



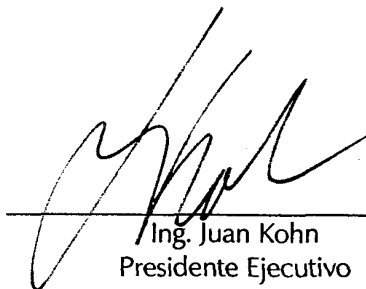
Ing. Juan Kohn
Presidente Ejecutivo

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por revalorización</u>	<u>Reserva por valuación</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2003	1,000,000	-	3,165,148	1,123,798	684,690	5,973,636
Apropiación de reserva legal	-	68,469	-	-	(68,469)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	688,087	688,087
Saldo al 31 de diciembre del 2003	<u>1,000,000</u>	<u>68,469</u>	<u>3,165,148</u>	<u>1,123,798</u>	<u>1,304,308</u>	<u>6,661,723</u>

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



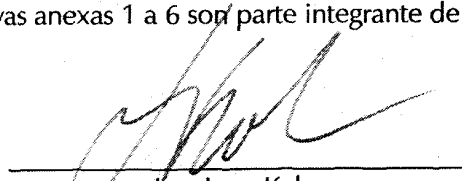
Ing. Juan Kohn
Presidente Ejecutivo

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	
Flujos de fondos de las operaciones:		
Utilidad neta del año		688,087
Más (menos) cargos (créditos) a resultados		885
Amortización gastos de constitución		
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	3	<u>(718,378)</u>
		(29,406)
Cambios en activos y pasivos:		
Impuestos por cobrar		33
Otras cuentas por cobrar		(2,086)
Compañías relacionadas		31,524
Proveedores		<u>(65)</u>
Fondos netos utilizados en operaciones		-
Disminución neta de fondos		-
Efectivo al principio del año		<u>-</u>
Efectivo al fin del año		<u><u>-</u></u>

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


Ing. Juan Kohn
Presidente Ejecutivo

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2003

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.

La Administración de la Compañía ha decidido no exponer en los estados financieros adjuntos la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad 1.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas en las que se ejerce influencia significativa se muestran al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. La referida influencia significativa se ejerce aún cuando en el caso de una de las compañías en las que se mantiene las inversiones (PROALCO S.A.), ésta es inferior al 20% debido a que el Presidente Ejecutivo de la Compañía es miembro del directorio de PROALCO S.A. Con base en dicho método, la participación de la Compañía en las ganancias o pérdidas de las entidades receptoras de las inversiones es acreditada a los resultados del ejercicio.

c) 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 corresponde calcular el 15% de participación para los trabajadores en la utilidad del ejercicio.

d) 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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Compañía no había obtenido respuesta a la consulta planteada al Servicio de Rentas Internas (SRI) solicitando rectificar o ratificar el criterio antes expuesto.

Los años 2001 a 2003 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Cambios contables -

La Compañía cambió, con efecto al 1 de enero del 2003, el método de cálculo del valor patrimonial utilizado para establecer su participación en las entidades receptoras de las inversiones según se explica en la Nota siguiente.

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre del 2003, comprende:

<u>Compañía</u>	<u>Porcentaje de Participación Accionaria</u>	<u>Valor Nominal</u>	<u>Valor Patrimonial Proporcional</u>	<u>Ganancia en inversiones del año</u>
Productos de Acero Cassado S.A. PRODAC S.A. (1)	42%	3,598,342	4,222,123	546,200
Productora de Alambres Colombianos S.A. PROALCO S.A. (2)	17%	2,269,993	2,506,364	172,178
TOTAL		5,868,335	6,728,487	718,378

- (1) Compañía domiciliada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero.

La Compañía no cuenta con estados financieros de su asociada preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Por este motivo, para propósitos de cálculo del valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2003 utilizó estados financieros, ajustados a principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y traducidos a dólares estadounidenses a tasas de cambio corrientes para las partidas monetarias e históricas para las partidas no monetarias, luego de eliminarse los efectos de la corrección monetaria requerida por las normas contables peruanas.

Para fines de valuación de esta inversión al 31 de diciembre del 2002 la Compañía determinó el valor patrimonial proporcional utilizado para ello los estados financieros expresados en soles peruanos, preparados de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en Perú. La Compañía considera que los estados financieros preparados bajo principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile permiten una medición más razonable de su participación en los resultados de la asociada, por lo que ha

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

reflejado en los resultados del año un ingreso adicional de US\$556,525 atribuible al referido cambio.

Los estados financieros por el año 2003 mencionados precedentemente informan ingresos por ventas netas del ejercicio por US\$30,215,000, un total de activos al cierre del año de US\$26,366,879, pasivos por US\$16,303,661 y patrimonio por US\$10,063,218.

- (2) Compañía domiciliada en Colombia que se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero. El valor patrimonial proporcional ha sido obtenido de los estados financieros auditados de esta Compañía al 31 de diciembre del 2003 expresados en pesos colombianos en base a normas contables aplicables en Colombia. El patrimonio informado en dichos estados financieros ha sido convertido a dólares aplicando la tasa de cambio al 31 de diciembre del 2003 de US\$0.2889 por cada peso colombiano. Durante el año 2003 registró ventas por un valor aproximado de US\$25,374,500 y mantuvo un total de activos de US\$30,855,296, pasivos por US\$15,891,900 y patrimonio por US\$14,963,300.

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

IDEAL ALAMBREC S.A.	<u>Transacciones</u>	<u>Saldo por pagar</u>
Préstamo	250,166	72,262
Intereses	3,044	-
Total		<u>72,262</u>

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

NOTA 5 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 6 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de junio del 2004) 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.