

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviatura usada:

US\$ - Dólar estadounidense

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

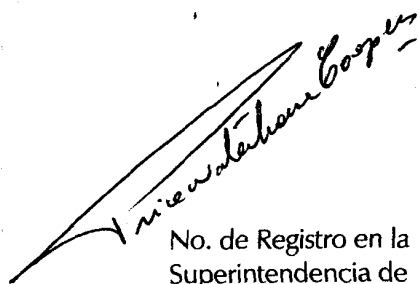
Quito, 23 de junio del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alambres Andinos S.A. Alansa al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas. 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. Excepto por lo explicado en el párrafo siguiente, nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2004 y 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\$2,163,796 (2003: US\$2,506,364), ni sobre una pérdida de US\$342,568 contabilizada en el año con relación a dicha inversión (utilidad de US\$172,178 en el año 2003).
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, si los hubiere, que podrían haberse determinado de no haber mediado la limitación en el alcance de nuestro trabajo descrita en el párrafo 3, 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 2004 y 2003 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de

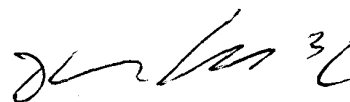
A los Accionistas de
ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA
Quito, 23 de junio del 2005

efectivo por los años terminados en dichas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

5. Tal como se explica en la Nota 3, la Compañía cambió con efecto al 1 de enero del 2004 el método utilizado a partir del 1 de enero del 2003 para determinar el valor patrimonial de las inversiones en acciones de compañías asociadas.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

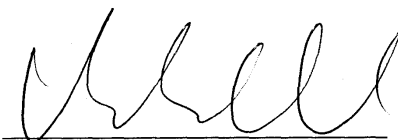
BALANCES GENERALES

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Inversiones	4	344,258	-	Compañías relacionadas	4	566	72,262
Impuestos por cobrar		-	1,381	Proveedores		205	34
Otras cuentas por cobrar		<u>1,752</u>	<u>2,086</u>				
Total activo corriente		346,010	3,467	Total pasivo corriente		771	72,296
INVERSIONES EN ACCIONES	3	6,562,296	6,728,487	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		6,908,715	6,661,723
GASTOS DE CONSTITUCION		<u>1,180</u>	<u>2,065</u>				
		<u>6,909,486</u>	<u>6,734,019</u>			<u>6,909,486</u>	<u>6,734,019</u>

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



Ing. Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

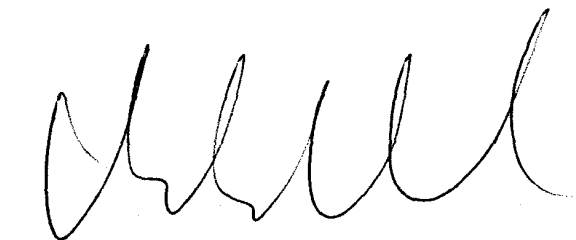
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ganancia en inversiones	3	<u>338,424</u>	<u>718,378</u>
Gastos de operación:			
Amortización gastos de constitución		(885)	(885)
Gastos legales, impuestos y contribuciones		(20,462)	(26,576)
Gastos de venta		(50,000)	-
Financieros		(17,028)	-
Otros		<u>-</u>	<u>(3,400)</u>
		<u>(88,375)</u>	<u>(30,861)</u>
Otros ingresos netos		<u>(3,057)</u>	<u>570</u>
Utilidad neta del año		<u><u>246,992</u></u>	<u><u>688,087</u></u>

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



Ing. Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados 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 para reserva legal	-	68,469	-	-	(68,469)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	688,087	688,087
Saldo al 31 de diciembre del 2003	1,000,000	68,469	3,165,148	1,123,798	1,304,308	6,661,723
Apropiación para reserva legal	-	68,809	-	-	(68,809)	-
Utilidad neta del año	-	-	-	-	246,992	246,992
Saldo al 31 de diciembre del 2004	<u>1,000,000</u>	<u>137,278</u>	<u>3,165,148</u>	<u>1,123,798</u>	<u>1,482,491</u>	<u>6,908,715</u>

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



Ing. Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

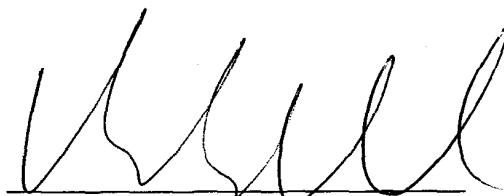
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		246,992	688,087
Más (menos) cargos (créditos) a resultados			
' Amortización gastos de constitución		885	885
Ajuste al valor patrimonial proporcional de			
' las inversiones en acciones	3	(338,424)	(718,378)
		(90,547)	(29,406)
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		334	2,086
Impuestos por cobrar		1,381	33
Compañías relacionadas		(71,696)	31,524
Proveedores		171	(65)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		(160,357)	4,172
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento de inversiones temporales		(344,258)	-
Dividendos en efectivo recibidos		504,615	-
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		160,357	-
Variación neta de efectivo		-	-
Efectivo al principio del año		-	-
Efectivo al fin del año		-	-

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



Ing. Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 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, la Compañía relacionada no ha efectuado cargos por este concepto 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.

b) Inversiones -

Corresponden a depósitos entregados a una compañía relacionada más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías 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 la que se mantiene una inversión (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.

Los dividendos recibidos en efectivo son deducidos del valor en libros de las inversiones.

d) 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.

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.

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. 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.

Los años 2002 a 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre, comprende:

Compañía	2004				2003			
	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia (pérdida) en inversiones del año	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia en inversiones del año
Productos de Acero Cassado S.A. PRODAC S.A. (1)	41.956%	3,598,342	4,398,500	680,992	41.956%	3,598,342	4,222,123	546,200
Productora de Alambres Colombianos S.A. PROALCO S.A. (2)	16.750%	2,269,993	2,163,796	(342,568)	16.750%	2,269,993	2,506,364	172,178
TOTAL		<u>5,868,335</u>	<u>6,562,296</u>	<u>338,424</u>		<u>5,868,335</u>	<u>6,728,487</u>	<u>718,378</u>

- (1) Compañía domiciliada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero. Durante el año 2004, la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$504,615, los cuales fueron deducidos del valor contable de la inversión.

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 2004 utilizó estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS), los cuales fueron emitidos para propósitos de preparación de estados financieros consolidados de los accionistas. Las diferencias entre las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no inciden significativamente en la determinación del valor patrimonial proporcional. La Compañía considera que los estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) permiten una medición más razonable de su participación en los resultados de la asociada; la ganancia del año se vio reducida en US\$283,319 como resultado de este cambio en estimación contable.

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía cargó a la cuenta de ingresos ganancia en inversiones US\$680,992, originados en los siguientes conceptos:

Participación proporcional en las utilidades del año	964,311
Ajuste del saldo inicial por efecto del cambio en estimación contable mencionado en el párrafo anterior	(283,319)
Total	<u>680,992</u>

Para fines de valuación de esta inversión al 31 de diciembre del 2003 la Compañía determinó el valor patrimonial proporcional utilizado para ello los 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.

- (2) Compañía domiciliada en Colombia 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 2004 utilizó estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS). Las diferencias entre las Normas Internacionales de Información financiera (IFRS) y las Normas Ecuatorianas de Contabilidad no inciden significativamente en la determinación del valor patrimonial proporcional. La Compañía considera que los estados financieros preparados bajo Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS) permiten una medición más razonable de su participación en los resultados de la asociada; la ganancia del año se vio reducida en US\$1,024,669 como resultado de este cambio en estimación contable.

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía cargó a la cuenta de ingresos Ganancia en inversiones un débito por US\$342,568, originados en los siguientes conceptos:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Participación proporcional en las utilidades del año	682,101
Ajuste del saldo inicial por efecto del cambio en estimación contable mencionado en el párrafo anterior	<u>(1,024,669)</u>
Total	<u><u>(342,568)</u></u>

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.

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2004 y 2003 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones:		
Ideal Alambrec S.A.	375,189	-
Intereses:		
Ideal Alambrec S.A.	59	3,044
Préstamos:		
Ideal Alambrec S.A.	227,245	250,166
Dividendos en efectivo recibidos:		
Productos de Acero Cassadó S.A. - "PRODAC S.A."	504,615	-

Composición de los saldos expresados en dólares estadounidenses, con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones:		
Ideal Alambrec S.A.	<u>344,258</u>	<u>-</u>
Cuentas por cobrar:		
Ideal Alambrec S.A.	<u>420</u>	<u>-</u>
Cuentas por pagar:		
Ideal Alambrec S.A.	<u>566</u>	<u>72,262</u>

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 (23 de junio del 2005) 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.