

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

90171

A los Accionistas de

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

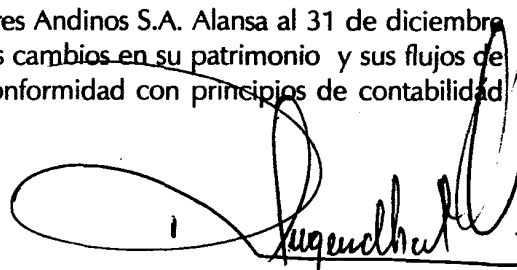
Quito, 10 de marzo del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alambres Andinos S.A. Alansa al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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\$2,321,764 (2004: US\$2,163,796), ni sobre la utilidad de US\$157,968 (2004: pérdida de US\$342,568) contabilizada en el año con relación a dicha inversión.
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

A los Accionistas de
ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA
Quito, 10 de marzo del 2006

aspectos importantes, la situación financiera de Alambres Andinos S.A. Alansa al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Price Waterhouse Coopers
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



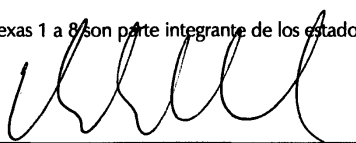
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y Patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		1,797	-	Compañías relacionadas	5	-	566
Préstamos a compañías relacionadas	5	703,590	344,258	Impuestos por pagar	4	112,615	205
Otras cuentas por cobrar		<u>3,155</u>	<u>1,752</u>	Cuentas por pagar - accionista	5	<u>500,000</u>	<u>-</u>
Total activo corriente		708,542	346,010	Total pasivo corriente		612,615	771
INVERSIONES EN ACCIONES	3	6,707,696	6,562,296				
OTROS ACTIVOS		<u>295</u>	<u>1,180</u>	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		<u>6,803,918</u>	<u>6,908,715</u>
		<u>7,416,533</u>	<u>6,909,486</u>			<u>7,416,533</u>	<u>6,909,486</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

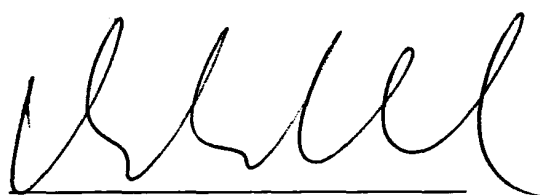
ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ganancia en inversiones	3	<u>735,001</u>	<u>338,424</u>
Gastos de operación:			
Honorarios		(747,390)	-
Amortización gastos de constitución		(885)	(885)
Gastos legales, impuestos y contribuciones		(43,415)	(20,462)
Gastos de venta		(50,000)	(50,000)
Financieros		<u>(13,890)</u>	<u>(17,028)</u>
		<u>(855,580)</u>	<u>(88,375)</u>
Otros ingresos (egresos), netos		<u>15,782</u>	<u>(3,057)</u>
(Pérdida) utilidad neta del año		<u><u>(104,797)</u></u>	<u><u>246,992</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.



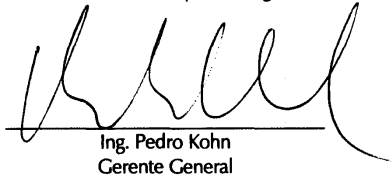
Ing. Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(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 2004	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	1,000,000	137,278	3,165,148	1,123,798	1,482,491	6,908,715
Apropiación para reserva legal	-	24,699	-	-	(24,699)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(104,797)	(104,797)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	1,000,000	161,977	3,165,148	1,123,798	1,352,995	6,803,918

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

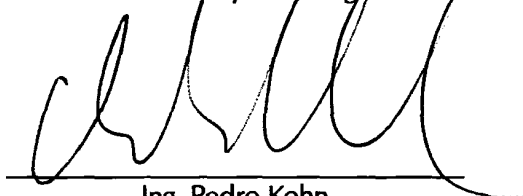

Ing. Pedro Kohn
Gerente General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(104,797)	246,992
Más (menos) cargos (créditos) a resultados			
Amortización gastos de constitución		885	885
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	3	(735,001)	(338,424)
		(838,913)	(90,547)
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		(1,403)	334
Impuestos por cobrar		-	1,381
Compañías relacionadas		(566)	(71,696)
Cuentas por pagar		500,000	-
Impuestos por pagar		112,410	171
Dividendos en efectivo recibidos	3	589,601	504,615
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		361,129	344,258
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		(359,332)	(344,258)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(359,332)	(344,258)
Incremento neto de efectivo		1,797	-
Caja y bancos al principio del año		-	-
Caja y bancos al fin del año		1,797	-

Las notas explicativas anexas 1 a 8 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 2005 Y 2004

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.

**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.

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 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

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

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.

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. Este criterio está basado en el numeral 3, del Artículo 9 Capítulo III de la Ley de Régimen Tributario Interno y la Decisión No. 578 del Acuerdo de Cartagena en su Artículo 11 (hasta el año 2004 la Decisión No. 40).

Los años 2002 a 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

Al 31 de diciembre, comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

Compañía	2005				2004			
	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia en inversiones del año	Porcentaje de participación accionaria	Valor nominal	Valor patrimonial proporcional	Ganancia (pérdida) en inversiones del año
Productos de Acero Cassado S.A. PRODAC S.A. (1)	41.956%	3,598,342	4,385,932	577,033	41.956%	3,598,342	4,398,500	680,992
Productora de Alambres Colombianos S.A. PROALCO S.A. (2)	16.750%	2,269,993	2,321,764	157,968	16.750%	2,269,993	2,163,796	(342,568)
TOTAL		5,868,335	6,707,696	735,001		5,868,335	6,562,296	338,424

La Compañía no cuenta con estados financieros de sus 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 2005 y 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.

- (1) Compañía domiciliada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero. Durante el año 2005, la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$589,601 (2004: US\$504,615) los cuales fueron deducidos del valor contable de la inversión.
- (2) Compañía domiciliada en Colombia que se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero.

NOTA 4 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2005</u>				
Impuestos por pagar (1)	205	167,449	55,039	112,615
<u>2004</u>				
Impuestos por pagar (1)	34	2,988	2,817	205

- (1) Corresponde a retenciones en la fuente del Impuesto a la Renta y del Impuesto al Valor Agregado.

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2005 y 2004 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos otorgados a compañías relacionadas:		
Ideal Alambrec S.A.	359,332	375,189
Intereses:		
Ideal Alambrec S.A.	-	59
Préstamos recibidos de, y devueltos en el año, a:		
Ideal Alambrec S.A.	246,626	227,245
Dividendos en efectivo recibidos:		
Productos de Acero Cassadó S.A. - "PRODAC S.A."	589,601	504,615
Bono de desempeño		
Presidente (1)	608,696	-
Honorarios al Presidente Ejecutivo	112,000	-

- (1) Corresponde a un bono por este concepto resuelto por la Junta General de Accionistas del 14 de abril del 2005 que delegó la fijación del monto a una comisión conformada por los señores Alejandro Sananez, Geert Voet y Tomás Kohn, la cual resolvió con fecha 15 de diciembre del 2005 fijar el bono en US\$500,000, neto de impuestos.

NOTA 5 - TRANSACCIONES Y SALDOS CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Préstamos a compañías relacionadas:		
Ideal Alambrec S.A.	<u>703,590</u>	<u>344,258</u>
Cuentas por cobrar:		
Ideal Alambrec S.A.	<u>-</u>	<u>420</u>
Cuentas por pagar:		
Ideal Alambrec S.A.	<u>-</u>	<u>566</u>
Accionista	<u>500,000</u>	<u>-</u>
	<u>500,000</u>	<u>566</u>

NOTA 6 - 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 7 - COMPROMISOS

Con fecha 6 de mayo del 2003 la Compañía firmó un contrato de asistencia técnica con dos compañías domiciliadas en el exterior por 5 años, a través del cual la Compañía recibe información del mercado internacional de los productos de acero. El valor a pagar es de US\$50,000 anuales durante la vigencia del contrato.

NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (10 de marzo del 2006) 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.