

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

Señores
Superintendencia de Compañías
Ciudad

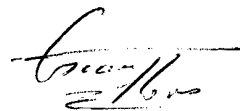
Quito, 22 de abril del 2009

Expediente No. 90171

De mis consideraciones:

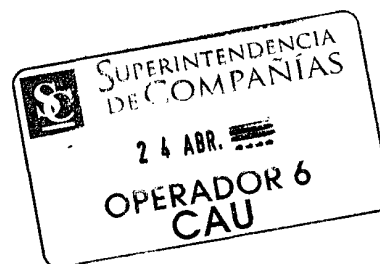
De acuerdo con disposiciones vigentes adjunto a la presente un ejemplar del informe de auditoría sobre los estados financieros de **Alambres Andinos S.A. ALANSA** por el año terminado el 31 de diciembre del 2008.

Atentamente,



Oscar Flores

Adjunto:
lo indicado



ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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
PRODAC	-	Productos de Acero Cassado S.A.
PROALCO	-	Productora de Alambres Colombianos PROALCO S.A.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de

Alambres Andinos S.A. - ALANSA

Quito, 21 de abril del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Alambres Andinos S.A. - ALANSA al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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, efectuamos nuestras auditorías 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 de las 2008 y 2007 en la compañía asociada PROALCO, 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 como parte del rubro Inversiones en acciones en el balance general adjunto por US\$5,485,347 (2007: US\$4,596,139), ni sobre la pérdida de US\$848,286 (2007: US\$81,419) 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 aspectos importantes, la situación financiera de Alambres Andinos S.A. - ALANSA al 31 de diciembre

A los Accionistas de
Alambres Andinos S.A. - ALANSA
Quito, 21 de abril del 2009

del 2008 y 2007 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

Carlos R. Cruz

Carlos R. Cruz
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 25984

ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

BALANCES GENERALES

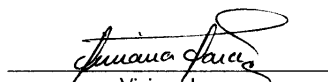
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y Patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y Bancos		111	4	Cuentas por cobrar		15,327	509,269
Cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	5	18	226
Otras		14,629	6,622	Impuestos	4	15,345	509,495
Total activo corriente		14,740	6,626	Total pasivo corriente			
INVERSIONES EN ACCIONES	3	9,473,570	11,428,891	PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)		9,472,965	10,926,022
		<u>9,488,310</u>	<u>11,435,517</u>			<u>9,488,310</u>	<u>11,435,517</u>

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


Ing. Pedro Kohn
Gerente General

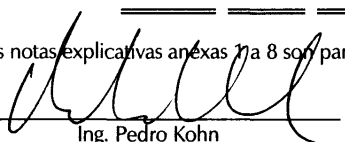

Viviana Lara
Contadora General

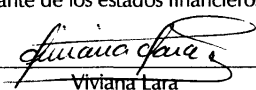
ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva por revalorización	Reserva por valuación	Ajuste acumulado por traducción	Utilidades acumuladas	Total
Saldo al 1 de enero del 2007		1,000,000	161,977	3,165,148	1,123,798	(1,058,608)	2,309,384	6,701,699
Apropiación para reserva legal	6	-	95,639	-	-	-	(95,639)	-
Ajuste de valuación de inversión	3	-	-	-	2,016,672	737,615	-	2,754,287
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	1,470,036	1,470,036
Saldo al 31 de diciembre del 2007		1,000,000	257,616	3,165,148	3,140,470	(320,993)	3,683,781	10,926,022
Apropiación para reserva legal		-	147,003	-	-	-	(147,003)	-
Dividendos en efectivo		-	-	-	-	-	(225,000)	(225,000)
Ajuste de valuación de inversión		-	-	-	-	(750,044)	-	(750,044)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	-	(478,013)	(478,013)
Saldo al 31 de diciembre del 2008		1,000,000	404,619	3,165,148	1,737,494	(1,071,037)	2,833,765	9,472,965

Las notas explicativas anexas 7 a 8 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Pedro Kohn
 Gerente General


 Viviana Lara
 Contadora General

ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

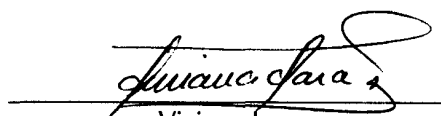
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
(Pérdida) ganancia en inversiones	3	<u>(370,412)</u>	<u>1,614,994</u>
Gastos de operación:			
Gastos legales, impuestos y contribuciones		(74,450)	(15,811)
Gastos de venta		-	(134,667)
Financieros		<u>(32,744)</u>	<u>(22,384)</u>
		(107,194)	(172,862)
Otros ingresos, netos		<u>(407)</u>	<u>27,903</u>
Utilidad neta del año		<u>(478,013)</u>	<u>1,470,035</u>

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



Ing. Pedro Kohn
Gerente General



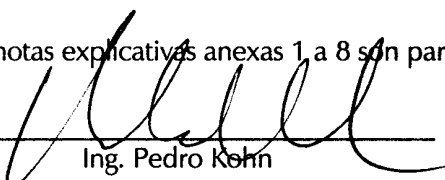
Viviana Lara
Contadora General

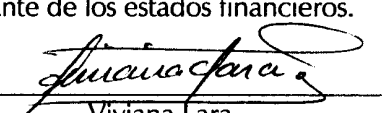
ALAMBRES ANDINOS S.A. - ALANSA

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujos de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(478,013)	1,470,036
Más (menos) cargos (créditos) a resultados		-	-
Amortización gastos de constitución		-	-
Ajuste al valor patrimonial proporcional de las inversiones en acciones	3	370,412	(1,614,994)
		(107,601)	(144,958)
Cambios en activos y pasivos:			
Otras cuentas por cobrar		(8,007)	(1,724)
Cuentas por pagar		(493,942)	509,269
Impuestos por pagar		(208)	225
Dividendos en efectivo recibidos	3	834,865	834,689
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		225,107	1,197,502
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:			
Inversion en acciones	3	-	(1,484,895)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas		-	282,878
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		-	(1,202,017)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Dividendos pagados		(225,000)	-
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento		(225,000)	-
Incremento neto de efectivo		107	(4,515)
Caja y bancos al principio del año		4	4,519
Caja y bancos al fin del año		111	4

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


Ing. Pedro Kohn
Gerente General


Viviana Lara
Contadora General

ALAMBRES ANDINOS S.A. ALANSA

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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.

En el último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo ecuatoriano, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de dinero provenientes de los emigrantes; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de ajuste económico caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal, mediante la emisión de bonos del Estado u obtención de financiamiento a través de organismos internacionales, entre otros. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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. 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.

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.

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

(Continuación)

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 2006 a 2008 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	2008				2007			
	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 (pérdida) en inversiones del año
Productos de Acero Cassado S.A. PRODAC S.A. (1)	39.9156%	3,598,342	5,894,409	186,952	39.9156%	3,598,342	6,832,752	1,696,413
Productora de Alambres Colombianos S.A. PROALCO S.A. (2)	25.0000%	2,269,993	3,579,161	(557,364)	25.0000%	2,269,993	4,596,139	(81,419)
TOTAL		<u>5,868,335</u>	<u>9,473,570</u>	<u>(370,412)</u>		<u>5,868,335</u>	<u>11,428,891</u>	<u>1,614,994</u>

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 2008 y 2007 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 ni en las participaciones en los resultados contabilizadas en el año.

- (1) Compañía domiciliada en Perú que se dedica a la producción y comercialización de productos derivados del acero. Durante el 2008 y 2007, la Compañía registro los siguientes movimientos:

	Valor patrimonial proporcional Dr. (Cr.)	Imputado a Ajuste acumulado por traducción (Db.) Cr.	Imputado a los resultados del año (Db.) Cr.
Saldo al 1 de enero del 2008	6,832,752	-	-
Diferencia en cambio	(290,430)	(290,430)	-
Participación en la utilidad del año	186,952	-	186,952
Dividendos en efectivo (*)	(834,865)	-	-
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>5,894,409</u>	<u>(290,430)</u>	<u>186,952</u>

- (*) Durante el 2008 la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$834,865, los cuales fueron deducidos del valor contable de la inversión.

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES
(Continuación)

	Valor patrimonial proporcional <u>Dr. (Cr.)</u>	Imputado a Ajuste acumulado por traducción <u>(Db.) Cr.</u>	Imputado a los resultados del año <u>(Db.) Cr.</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	5,233,413	-	-
Diferencia en cambio	737,615	737,615	-
Participación en la utilidad del año	1,696,413	-	1,696,413
Dividendos en efectivo (**)	<u>(834,689)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>6,832,752</u>	<u>737,615</u>	<u>1,696,413</u>

(**) Durante el 2007 la Compañía recibió dividendos en efectivo por US\$834,689, 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. Durante el 2008 y 2007, la Compañía registro los siguientes movimientos:

	Valor patrimonial proporcional <u>Dr. (Cr.)</u>	Imputado a Ajuste acumulado por traducción <u>(Db.) Cr.</u>	Imputado a los resultados del año <u>(Db.) Cr.</u>
Saldo al 1 de enero del 2008	4,596,139	-	-
Diferencia en cambio	(459,614)	(459,614)	-
Participación en la utilidad del año	<u>(557,364)</u>	<u>-</u>	<u>(557,364)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>3,579,161</u>	<u>(459,614)</u>	<u>(557,364)</u>

	Valor patrimonial proporcional <u>Dr. (Cr.)</u>	Imputado a Reserva por valuación <u>(Db.) Cr.</u>	Imputado a los resultados del año <u>(Db.) Cr.</u>
Saldo al 1 de enero del 2007	1,175,992	-	-
Ajuste por reavaluo de propiedad, planta y equipo (3)	2,016,672	2,016,672	-
Incremento de capital de la asociada por compra de acciones en tesorería (4)	1,484,895	-	-
Participación en la pérdida neta del año	<u>(81,419)</u>	<u>-</u>	<u>(81,419)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2007	<u>4,596,140</u>	<u>2,016,672</u>	<u>(81,419)</u>

NOTA 3 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

- (3) El costo de las propiedades, planta y equipo fue establecido por el Grupo Bekaert, utilizando el valor razonable del 1 de octubre del 2007, fecha en la cual el mencionado Grupo tomo control de la asociada.
- (4) Corresponde a la compra de 996,536 acciones en tesorería efectuadas por la Compañía durante junio y julio del 2007, mediante el cual se completó la actual participación en el capital de la subsidiaria del 25%.

Los efectos arriba indicados se presentan en los estados de resultados y de cambios en el patrimonio como sigue:

	Ajuste acumulado por traducción Dr. (Cr.)	Ganancia / pérdida en inversiones Dr. (Cr.)
<u>2008</u>		
Productos de Acero Cassado S.A. - Prodac S.A.	(290,430)	186,951
Productora de Alambres Colombianos PROALCO S.A.	(459,614)	(848,286)
	<u>(750,044)</u>	<u>(661,335)</u>

	Reserva por valuación Dr. (Cr.)	Ajuste acumulado por traducción Dr. (Cr.)	Ganancia / pérdida en inversiones Dr. (Cr.)
<u>2007</u>			
Productos de Acero Cassado S.A. - Prodac S.A.	-	737,615	1,696,413
Productora de Alambres Colombianos PROALCO S.A.	2,016,672	-	(81,419)
	<u>2,016,672</u>	<u>737,615</u>	<u>1,614,994</u>

NOTA 4 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - PROVISIONES

(Continuación)

<u>2008</u>	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incremento</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Impuestos por pagar (1)	226	12,453	12,661	18
2007				
Impuestos por pagar (1)	1	34,240	34,014	226

(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 2008 y 2007 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos otorgados a compañías relacionadas:		
Ideal Alambrec S.A.	276,754	-
Intereses ganados:		
Ideal Alambrec S.A.	5,018	17,633
Préstamos recibidos de:		
Ideal Alambrec S.A.	859,800	509,269
Intereses pagados:		
Ideal Alambrec S.A.	31,956	22,223
Dividendos en efectivo recibidos:		
Productos de Acero Cassadó S.A. - "PRODAC S.A."	834,865	834,689
Compra de acciones:		
Productora de Alambres Colombianos - "PROALCO S.A."	-	1,484,895

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

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

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Préstamos a compañías relacionadas, por pagar:		
Ideal Alambrec S.A.	<u>15,327</u>	<u>509,269</u>
	<u>15,327</u>	<u>509,269</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 cinco 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 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (21 de abril del 2009) 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.