

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

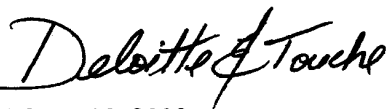
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC:

Hemos auditado el balance general adjunto de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC al 31 de diciembre del 2007 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC por el año terminado el 31 de diciembre del 2006 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 12 de febrero del 2007.

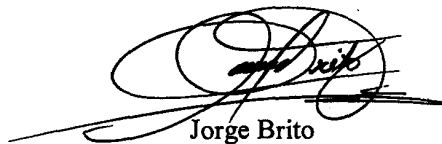
Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC al 31 de diciembre del 2007, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.



Marzo 10, 2008
Registro No. 019



Jorge Brito
Licencia No. 21540

CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		1,576	1,261
Cuentas por cobrar comerciales	3	4,022	3,538
Inventarios	4	6,311	5,873
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>102</u>	<u>116</u>
Total activos corrientes		<u>12,011</u>	<u>10,788</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS:			
Vehículos y equipos de transporte		65	65
Muebles de oficina		<u>109</u>	<u>104</u>
Total		174	169
Menos depreciación acumulada		<u>134</u>	<u>118</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>40</u>	<u>51</u>
TOTAL		<u>12,051</u>	<u>10,839</u>

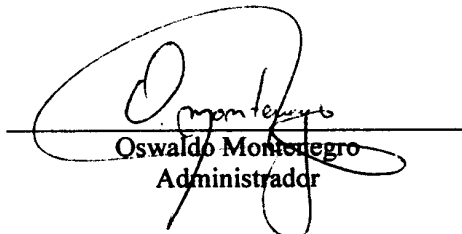
Ver notas a los estados financieros



Mario Paz y Miño
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	6,693	6,001
Participación a empleados	6	321	389
Impuesto a la renta	7		307
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	<u>165</u>	<u>189</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,179</u>	<u>6,886</u>
 PROVISION PARA JUBILACION PATRONAL			
		<u>25</u>	<u>23</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	10		
Capital social		244	244
Reserva legal		122	122
Utilidades retenidas		<u>4,481</u>	<u>3,564</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,847</u>	<u>3,930</u>
 TOTAL			
		<u>12,051</u>	<u>10,839</u>


Oswaldo Montenegro
Administrador

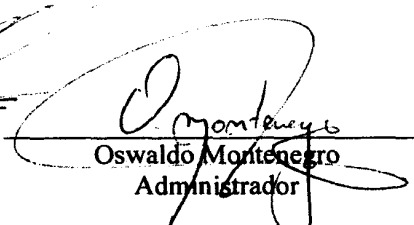
CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		30,047	24,038
COSTO DE VENTAS	11	<u>27,567</u>	<u>20,791</u>
MARGEN BRUTO		2,480	3,247
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>602</u>	<u>688</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,878	2,559
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO		<u>232</u>	<u>(50)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,110</u>	<u>2,509</u>
MENOS:			
Participación a empleados	6	321	389
Impuesto a la renta	7	<u>455</u>	<u>552</u>
Total		<u>776</u>	<u>941</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,334</u>	<u>1,568</u>

Ver notas a los estados financieros

 Mario Paz y Miño Gerente General	 Oswaldo Montenegro Administrador
--	---

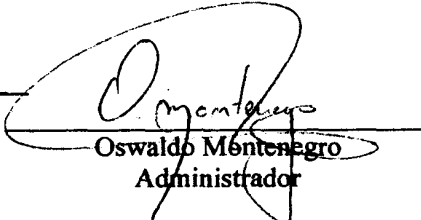
CABLES ELECTRICOS C.A. - CABLEC

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	244	122	2,406	2,772
Utilidad neta			1,568	1,568
Distribución de dividendos	—	—	(410)	(410)
Saldos al 31 de diciembre del 2006	244	122	3,564	3,930
Utilidad neta			1,334	1,334
Distribución de dividendos	—	—	(417)	(417)
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>244</u>	<u>122</u>	<u>4,481</u>	<u>4,847</u>

Ver notas a los estados financieros

 Mario Paz y Miño Gerente General	 Oswaldo Montenegro Administrador
--	---

CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	29,667	22,258
Pagado a proveedores y empleados	(27,983)	(20,903)
Participación a empleados	(389)	(209)
Impuesto a la renta	(790)	(368)
Otros ingresos (gastos), neto	<u>232</u>	<u>(50)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>737</u>	<u>728</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipos y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(5)</u>	<u>(26)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(417)</u>	<u>(410)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	315	292
Comienzo del año	<u>1,261</u>	<u>969</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,576</u>	<u>1,261</u>

(Continúa...)

CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

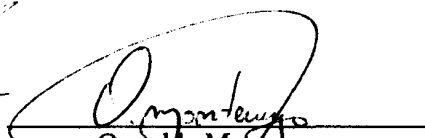
**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,334	1,568
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipos	16	12
Provisión para jubilación patronal	2	(5)
Provisión para cuentas dudosas, neto	(104)	56
Provisión para obsolescencia de inventarios	(183)	(34)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(380)	(1,780)
Inventarios	(255)	(3,282)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	42	(83)
Cuentas por pagar	692	3,938
Participación a empleados	(68)	180
Impuesto a la renta	(335)	184
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(24)</u>	<u>(24)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>737</u>	<u>728</u>

Ver notas a los estados financieros


Mario Paz y Miño
Gerente General


Oswaldo Montenegro
Administrador

CABLES ELECTRICOS ECUATORIANOS C.A. - CABLEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

1. OPERACIONES

Cables Eléctricos Ecuatorianos C.A. - CABLEC es una subsidiaria Phelps Dodge una compañía radicada en Arizona - Estados Unidos. En octubre del año 2007 Phelps Dodge fue adquirida por General Cable & Corporation una compañía radicada en Kentucky - Estados Unidos. Consecuentemente esta última se transformó en la nueva entidad reguladora. La Compañía fue constituida el 26 de agosto de 1960, con el objeto de dedicarse a la fabricación de cables y conductores eléctricos y de todas clase de objetos y derivados de la industria de la transformación de materias plásticas y la compra y venta de los artículos que produzcan sus entidades relacionadas. En la actualidad, la Compañía únicamente comercializa una línea de negocios que son los cables y conductores eléctricos y telefónicos vendidos a diferentes industrias.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ventas y Costos de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio, los cuales, netos de provisión para obsolescencia no exceden a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición. Hasta el año 2006, la Compañía provisionaba el 100% de los inventarios que no tenían movimiento en 3 meses. Durante el año 2007 la Compañía provisiona el 100% de los inventarios que no han tenido movimiento en 6 meses.

Valuación de Propiedades y Equipos - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipo de cómputo.

Provisiones para Participación de Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año (Notas 6 y 7).

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se llevan a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente. Hasta el año 2006, se registraba el 100% de las provisiones. Por políticas de la nueva Casa Matriz para el año 2007, se registra la provisión de jubilación de los empleados mayores a 10 años y la provisión para desahucio en base a la probabilidad de retiro.

Reclasificaciones - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles U.S. dólares)	
Clientes	4,064	3,684
Provisión para cuentas dudosas	<u>(42)</u>	<u>(146)</u>
Total	<u>4,022</u>	<u>3,538</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Inventario de producto terminado	3,384	3,270
Inventario de producto en tránsito	2,935	2,794
Provisión de obsolescencia	<u>(8)</u>	<u>(191)</u>
Total	<u>6,311</u>	<u>5,873</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Cocesa	6,260	5,936
Alcave	426	
Otros proveedores locales	<u>7</u>	<u>65</u>
Total	<u>6,693</u>	<u>6,001</u>

6. PARTICIPACION A EMPLEADOS

Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	389	209
Provisión	321	389
Pagos efectuados	<u>(389)</u>	<u>(209)</u>
Saldos al fin del año	<u>321</u>	<u>389</u>

7. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,789	2,509
Gastos no deducibles	<u>31</u>	<u>87</u>
Utilidad gravable	<u>1,820</u>	<u>2,596</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>455</u>	<u>552</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	307	123
Provisión del año	455	552
Pagos efectuados	<u>(790)</u>	<u>(368)</u>
Saldos al fin del año	<u>(28)</u>	<u>307</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 2005 y están pendientes de revisión la declaración del año 2006 al 2007.

8. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2007, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2008. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieran, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproxima a valores de plena competencia.

9. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo Clientes	79	6
Provisión desahucio	4	73
Retenciones en la fuente	4	4
Otras cuentas por pagar	<u>78</u>	<u>100</u>
Total	<u>165</u>	<u>183</u>

10. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 243,957 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

11. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras de inventarios:		
Cocesa Chile	25,356	15,599
Alcave Venezuela	1,181	7,440
Otras	<u>558</u>	<u> </u>
Total	<u>27,095</u>	<u>23,039</u>

12. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 10 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieron tener un efecto importante sobre los estados financieros.