

Deloitte.

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Al Accionista de
Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio del accionista y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades en su dictamen de fecha 29 de marzo del 2004.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que 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 administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideraremos 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 situación financiera de Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados 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.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 18, 2005

Jaime Castro
Jaime Castro
Socio
Registro # 0.7503

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	995,733	65,852
Cuentas por cobrar	5	1,581,740	1,949,180
Inventarios	6,10	2,704,129	1,874,334
Gastos anticipados		<u>62,496</u>	<u>39,064</u>
Total activos corrientes		<u>5,344,098</u>	<u>3,928,430</u>
PROPIEDADES:	7,10		
Terrenos		530,712	530,712
Edificios		1,952,247	1,952,247
Maquinarias y equipos		5,492,639	5,184,445
Instalaciones		517,786	514,549
Muebles, enseres y equipos de oficina		138,357	136,427
Vehículos		57,684	50,854
Equipos de computación		99,519	91,900
Construcciones en proceso		<u>36,991</u>	<u>167,030</u>
Total		8,825,935	8,628,164
Menos depreciación acumulada		(5,037,178)	(4,610,316)
Propiedades, neto		<u>3,788,757</u>	<u>4,017,848</u>
OTROS ACTIVOS		<u>55,792</u>	<u>46,234</u>
TOTAL		<u>9,188,647</u>	<u>7,992,512</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	10	100,820	44,267
Obligaciones bancarias	8	3,650,735	2,561,316
Cuentas por pagar	9	686,380	923,184
Gastos acumulados por pagar		<u>133,019</u>	<u>73,481</u>
Total pasivos corrientes		<u>4,570,954</u>	<u>3,602,248</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	10	45,694	
Jubilación patronal y desahucio		<u>77,741</u>	
Total pasivos no corrientes		<u>123,435</u>	
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:	11		
Capital social		4,879,286	4,879,286
Reserva		1,950	1,950
Déficit acumulado		(386,978)	(490,972)
Patrimonio del accionista		<u>4,494,258</u>	<u>4,390,264</u>
TOTAL		<u>9,188,647</u>	<u>7,992,512</u>

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	11,412,753	9,795,488
COSTO DE VENTAS	<u>(9,240,027)</u>	<u>(8,610,338)</u>
MARGEN BRUTO	<u>2,172,726</u>	<u>1,185,150</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Administración	(1,258,120)	(1,006,780)
Ventas	<u>(403,224)</u>	<u>(457,989)</u>
Total	<u>(1,661,344)</u>	<u>(1,464,769)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES	<u>511,382</u>	<u>(279,619)</u>
INTERESES PAGADOS	<u>(277,858)</u>	<u>(186,859)</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>233,524</u>	<u>(454,008)</u>
PARTICIPACION DE TRABAJADORES	(35,028)	—
IMPUESTO A LA RENTA	<u>(94,502)</u>	—
UTILIDAD NETA (PERDIDA)	<u>103,994</u>	<u>(454,008)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva</u>	Déficit <u>Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 1, 2003	202,516	4,678,720	(36,964)	4,844,272
Capitalización Pérdida neta	4,676,770	(4,676,770)	(454,008)	(454,008)
DICIEMBRE 31, 2003	4,879,286	1,950	(490,972)	4,390,264
Utilidad neta	—	—	103,994	103,994
DICIEMBRE 31, 2004	<u>4,879,286</u>	<u>1,950</u>	<u>(386,978)</u>	<u>4,494,258</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	11,617,148	9,091,646
Pagado a proveedores y trabajadores	(11,328,637)	(9,125,984)
Intereses pagados	(277,858)	(186,859)
Impuesto a la renta	(62,334)	(50,182)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(51,681)</u>	<u>(271,379)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(197,770)	(84,169)
Otros activos	(9,558)	
Venta de propiedades		7,500
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(207,328)</u>	<u>(76,669)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones bancarias	1,188,890	66,123
Dividendos pagados		(54,000)
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>1,188,890</u>	<u>12,123</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	929,881	(335,925)
Comienzo del año	<u>65,852</u>	<u>401,777</u>
FIN DEL AÑO	<u>995,733</u>	<u>65,852</u>

(Continúa...)

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA (PERDIDA) CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta (Pérdida)	<u>103,994</u>	<u>(454,008)</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	426,861	428,031
Provisión para cuentas incobrables	9,350	16,245
Provisión para jubilación y desahucio	77,741	
Otros		(2,788)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	358,090	(698,929)
Gastos anticipados	(23,432)	(10,282)
Inventarios	(829,795)	138,477
Cuentas por pagar	(226,403)	325,292
Gastos acumulados por pagar	<u>51,913</u>	<u>(13,417)</u>
Total ajustes	<u>(155,675)</u>	<u>182,629</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
	<u>(51,681)</u>	<u>(271,379)</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1981 y su actividad principal es la fabricación de conductores para instalaciones eléctricas, electrónicas y telefónicas para su comercialización y venta en el mercado local e internacional.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, 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 Administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y costos de ventas – Los ingresos son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos y el costo de ventas de acuerdo con el método del devengado.

Provisión para cuentas incobrables – La provisión para cuentas incobrables es realizada anualmente de acuerdo con el 1% de los créditos concedidos al final de cada ejercicio económico y con un análisis y evaluación de la recuperabilidad de los saldos vencidos con una antigüedad promedio mayor a 90 días. Esta provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado como sigue:

- En proceso y terminado: incluyen principalmente materia primas que están valuados al costo promedio de adquisición.
- Materias primas: al costo de las últimas adquisiciones actualizado a la fecha del balance general
- En tránsito: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general

Valuación de Propiedades – Las propiedades de la Compañía están registradas según avalúo realizado por perito independiente. La diferencia entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de los terrenos y edificios fue registrada con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista.

Las propiedades se deprecian de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones, muebles, enseres y equipos de oficina, 5 para vehículos y 3 años para equipos de computación.

Provisión para Jubilación y desahucio – La provisión para jubilación y desahucio está constituida de acuerdo con disposiciones legales y es registrada con cargo a resultados del año de acuerdo con estudio actuarial, el cual considera a todos los empleados de la Compañía.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta – Las provisiones para participación de trabajadores e impuesto a la renta son constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% y 25%, respectivamente y son registradas con cargo a los resultados del año.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año Terminado <u>Diciembre 31</u>	Variación <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2004, representan saldos de cuentas corrientes en bancos locales y del exterior, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, incluyen principalmente US\$1,548,595 millones y US\$1,752,989 millones de saldos de cuentas por cobrar comerciales que tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer	1,107,876	1,432,877
Vencido:		
1 a 30 días	417,778	190,179
31 a 60 días	1,433	1,283
61 a 90 días	243	1,610
Más de 90 días	<u>66,496</u>	<u>162,921</u>
Subtotal	1,593,826	1,788,870
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(45,231)</u>	<u>(35,881)</u>
 Total	 <u>1,548,595</u>	 <u>1,752,989</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	334,270	101,762
Productos en proceso	242,821	165,150
Materias primas y materiales	830,710	486,679
Importaciones en tránsito	<u>1,296,328</u>	<u>1,120,743</u>
 Total	 <u>2,704,129</u>	 <u>1,874,334</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos neto al comienzo del año	4,017,848	4,366,772
Adquisiciones, neto	197,770	84,169
Ventas y/o retiros	(12,408)	(420,685)
Depreciación	<u>(426,861)</u>	<u>(420,685)</u>
 Saldos neto al fin del año	 <u>3,788,757</u>	 <u>4,017,848</u>

8. OBLIGACIONES BANCARIAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Cartas de crédito de importaciones de materia prima con vencimientos hasta 180 días e interés promedio anual del 5.5% más comisión del 2% anual.	3,486,441	2,561,316
Préstamos bancarios a las tasas de interés del 10% y 11.5% anual con vencimientos hasta marzo del 2005.	<u>164,294</u>	_____
Total	<u>3,650,735</u>	<u>2,561,316</u>

Al 31 de diciembre del 2004, propiedades por US\$3 millones e inventarios por US\$765,000 están garantizando las obligaciones bancarias de corto y largo plazo de la Compañía por US\$3.5 millones.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	493,957	668,596
Proveedores locales	145,957	197,207
Otras	<u>46,466</u>	<u>57,381</u>
Total	<u>686,380</u>	<u>923,184</u>

Al 31 de diciembre del 2004, proveedores locales y del exterior representan facturas por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 60 días.

10. OBLIGACION A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, representa préstamo con un banco local con vencimientos mensuales hasta mayo del 2006 e interés del 12% anual. Los vencimientos de esta obligación son de US\$100,820 y US\$45,694 en los años 2005 y 2006, respectivamente.

11. PATRIMONIO DEL ACCIONISTA

Capital Social – El capital social está constituido por 4.9 millones de acciones de valor nominal de US\$1.00 cada una.

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.

12. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuestos hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las declaraciones de los años 2001 al 2004.

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 18 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
