

**INDUSTRIA ECUATORIANA
DE CABLES - INCABLE S. A.**

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2005 y 2004
e Informe de los Auditores Independientes

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, patrimonio del accionista y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

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. Consideramos que nuestras auditorías proveen 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 18, 2006

Jaime Castro

Jaime Castro
Socio
Registro # 0.7503



INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,158,609	995,733
Cuentas por cobrar	5	2,139,821	1,581,740
Inventarios	6,8	3,171,063	2,704,129
Gastos anticipados		<u>66,112</u>	<u>62,496</u>
Total activos corrientes		<u>6,535,605</u>	<u>5,344,098</u>
PROPIEDADES:			
	7,8		
Terrenos		530,712	530,712
Edificios		1,952,247	1,952,247
Maquinarias y equipos		5,544,931	5,492,639
Instalaciones		530,957	517,786
Muebles, enseres y equipos de oficina		139,302	138,357
Vehículos		30,829	57,684
Equipos de computación		114,448	99,519
Construcciones en proceso		<u>3,667</u>	<u>36,991</u>
Total		8,847,093	8,825,935
Menos depreciación acumulada		<u>(5,457,280)</u>	<u>(5,037,178)</u>
Propiedades, neto		<u>3,389,813</u>	<u>3,788,757</u>
OTROS ACTIVOS		<u>63,658</u>	<u>55,792</u>
TOTAL		<u>9,989,076</u>	<u>9,188,647</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DEL ACCIONISTA**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	4,525,164	3,650,735
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo		45,694	100,820
Cuentas por pagar	9	752,723	686,380
Gastos acumulados por pagar		<u>86,621</u>	<u>133,019</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,410,202</u>	<u>4,570,954</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo			45,694
Provisión para jubilación		<u>77,741</u>	<u>77,741</u>
Total pasivos no corrientes		<u>77,741</u>	<u>123,435</u>
PATRIMONIO DEL ACCIONISTA:			
	10		
Capital social		4,879,286	4,879,286
Reserva legal		12,349	1,950
Déficit acumulado		<u>(390,502)</u>	<u>(386,978)</u>
Patrimonio del accionista		<u>4,501,133</u>	<u>4,494,258</u>
TOTAL		<u>9,989,076</u>	<u>9,188,647</u>

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS		14,060,888	11,412,753
COSTO DE VENTAS	12	<u>(11,545,779)</u>	<u>(9,240,027)</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,515,109</u>	<u>2,172,726</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		(1,648,007)	(1,387,650)
Ventas		<u>(420,918)</u>	<u>(403,224)</u>
Total		<u>(2,068,925)</u>	<u>(1,790,874)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>446,184</u>	<u>381,852</u>
GASTOS FINANCIEROS		(489,957)	(277,858)
OTROS INGRESOS		<u>50,648</u>	—
UTILIDAD NETA		<u>6,875</u>	<u>103,994</u>

Ver notas a los estados financieros

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DEL ACCIONISTA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</u>
ENERO 31, 2004	4,879,286	1,950	(490,972)	4,390,264
Utilidad neta	_____	_____	<u>103,994</u>	<u>103,994</u>
DICIEMBRE 31, 2004	4,879,286	1,950	(386,978)	4,494,258
Apropiación		10,399	(10,399)	
Utilidad neta	_____	_____	<u>6,875</u>	<u>6,875</u>
DICIEMBRE 31, 2005	<u>4,879,286</u>	<u>12,349</u>	<u>(390,502)</u>	<u>4,501,133</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 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	13,693,512	11,617,148
Pagado a proveedores, empleados y otros	(13,765,809)	(11,390,971)
Intereses pagados	<u>(489,957)</u>	<u>(277,858)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(562,254)</u>	<u>(51,681)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(67,467)	(197,770)
Otros activos	(7,866)	(9,558)
Venta de propiedades	<u>26,854</u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(48,479)</u>	<u>(207,328)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de obligación a largo plazo	(100,820)	
Documentos por pagar a bancos	<u>874,429</u>	<u>1,188,890</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>773,609</u>	<u>1,188,890</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	162,876	929,881
Comienzo del año	<u>995,733</u>	<u>65,852</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,158,609</u>	<u>995,733</u>

(Continúa...)

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	<u>6,875</u>	<u>103,994</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	439,557	426,861
Provisión para cuentas incobrables	18,330	9,350
Provisión para jubilación		77,741
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(576,412)	358,090
Inventarios	(466,934)	(829,795)
Gastos anticipados	(3,616)	(23,432)
Cuentas por pagar	66,344	(226,403)
Gastos acumulados por pagar	<u>(46,398)</u>	<u>51,913</u>
Total ajustes	<u>(569,129)</u>	<u>(155,675)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(562,254)</u>	 <u>(51,681)</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 2005 Y 2004

1. OPERACIONES

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.

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 de Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad 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 la 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 diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por 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 promedio de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Las propiedades de la Compañía están registradas al costo de adquisición, excepto edificios, maquinarias y equipos que están registradas al valor de avalúo técnico realizado por perito independiente.

El incremento originado entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de edificios, maquinarias y equipos fue registrado con crédito a la cuenta reserva por valuación en el patrimonio del accionista.

El valor de las propiedades es depreciado 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 – La provisión para jubilación 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

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2005. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	4

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005 y 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 2005 y 2004, incluyen principalmente saldos de cuentas por cobrar comerciales por US\$1.9 millones y US\$1.5 millones respectivamente, los cuales tienen los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer	1,384,523	1,107,876
Vencido:		
1 a 30 días	529,183	417,778
31 a 60 días	5,240	1,433
61 a 90 días	265	243
Más de 90 días	<u>11,533</u>	<u>66,496</u>
Subtotal	1,930,744	1,593,826
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(14,773)</u>	<u>(45,231)</u>
Total	<u>1,915,971</u>	<u>1,548,595</u>

Durante el año 2005, la compañía realizó baja de saldos de cuentas por cobrar por US\$48,788, los cuales fueron considerados irre recuperables y registrados contra la cuenta de provisión para cuentas incobrables.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	667,358	334,270
Productos en proceso	463,525	242,821
Materias primas y materiales	888,844	830,710
Importaciones en tránsito	<u>1,151,336</u>	<u>1,296,328</u>
Total	<u>3,171,063</u>	<u>2,704,129</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,788,757	4,017,848
Adquisiciones, neto	67,467	197,770
Ventas	(26,854)	
Depreciación	<u>(439,557)</u>	<u>(426,861)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>3,389,813</u>	<u>3,788,757</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Cartas de crédito de importaciones de materias primas con vencimientos hasta 180 días e interés promedio anual del 6% más comisión del 2% anual.	4,525,164	3,486,441
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>4,525,164</u>	<u>3,650,735</u>

Al 31 de diciembre del 2005, propiedades por US\$3.5 millones e inventarios por US\$1.5 millones están garantizando las obligaciones bancarias de corto plazo de la Compañía.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	574,680	493,957
Proveedores locales	134,030	145,957
Otras	<u>44,013</u>	<u>46,466</u>
Total	<u>752,723</u>	<u>686,380</u>

Al 31 de diciembre del 2005, proveedores locales y del exterior representan facturas por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 60 días.

10. 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.

11. 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 2002 al 2005.

12. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de maquinarias por US\$389,705 con vencimiento hasta el año 2008.

Durante el año 2005, la Compañía ha registrado US\$98,763 de gastos por este concepto.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 18 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.