

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2006 y 2005
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas 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 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas 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.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 2006 y 2005, 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
Abril 26, 2007



Jaime Castro

Jaime Castro
Socio
Registro # 0.7503

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

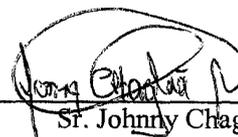
(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	1,707,699	1,158,609
Cuentas por cobrar	5	5,421,895	2,139,821
Inventarios	6,8	5,636,599	3,171,063
Gastos anticipados		<u>44,993</u>	<u>66,112</u>
Total activos corrientes		<u>12,811,186</u>	<u>6,535,605</u>
PROPIEDADES:			
	7,8		
Terrenos		530,712	530,712
Edificios		1,952,247	1,952,247
Maquinarias y equipos		8,651,829	5,544,931
Instalaciones		533,273	530,957
Muebles, enseres y equipos de oficina		220,248	139,302
Vehículos		36,498	30,829
Equipos de computación		154,085	114,448
Construcciones en proceso		<u>3,667</u>	<u>3,667</u>
Total		12,082,559	8,847,093
Menos depreciación acumulada		<u>(7,635,132)</u>	<u>(5,457,280)</u>
Propiedades, neto		<u>4,447,427</u>	<u>3,389,813</u>
OTROS ACTIVOS		<u>70,000</u>	<u>63,658</u>
TOTAL		<u>17,328,613</u>	<u>9,989,076</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



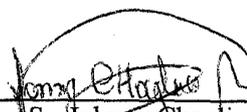
Sr. Johnny Chaglia
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	7,027,054	4,525,164
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	10	605,336	45,694
Cuentas por pagar	9	1,528,893	752,723
Gastos acumulados por pagar		<u>241,744</u>	<u>86,621</u>
Total pasivos corrientes		<u>9,403,027</u>	<u>5,410,202</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	10	1,445,251	
Provisión para jubilación		<u>92,884</u>	<u>77,741</u>
Total pasivos no corrientes		<u>1,538,135</u>	<u>77,741</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	4,879,286	4,879,286
Reservas		1,390,221	12,349
Utilidades retenidas		<u>117,944</u>	<u>(390,502)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,387,451</u>	<u>4,501,133</u>
<hr/>			
TOTAL		<u>17,328,613</u>	<u>9,989,076</u>



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnny Chaglia
Contador General

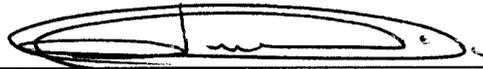
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Nota</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		23,238,725	14,060,888
COSTO DE VENTAS	12	(19,641,428)	(11,545,779)
MARGEN BRUTO		<u>3,597,297</u>	<u>2,515,109</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		(1,389,488)	(1,594,155)
Ventas		<u>(565,510)</u>	<u>(420,918)</u>
Total		<u>(1,954,998)</u>	<u>(2,015,073)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,642,299</u>	<u>500,036</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:			
Gastos financieros		(684,388)	(489,957)
Otros, neto		<u>(75,418)</u>	<u>50,648</u>
Total		<u>(759,806)</u>	<u>(439,309)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		882,493	60,727
PARTICIPACION DE TRABAJADORES		(132,374)	(9,109)
IMPUESTO A LA RENTA		(185,179)	(44,743)
UTILIDAD NETA		<u>564,940</u>	<u>6,875</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnay Chaglia
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
ENERO 31, 2005	4,879,286	1,950	(386,978)	4,494,258
Utilidad neta			6,875	6,875
Apropiación de reserva legal		<u>10,399</u>	<u>(10,399)</u>	
DICIEMBRE 31, 2005	4,879,286	12,349	(390,502)	4,501,133
Utilidad neta			564,940	564,940
Apropiación de reserva legal		56,494	(56,494)	
Valuación de propiedades, nota 11		<u>1,321,378</u>		<u>1,321,378</u>
DICIEMBRE 31, 2006	<u>4,879,286</u>	<u>1,390,221</u>	<u>117,944</u>	<u>6,387,451</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnny Chaglia
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

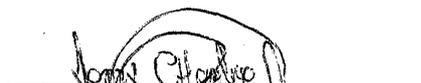
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,711,426	13,693,512
Pagado a proveedores, empleados y otros	(22,294,918)	(13,773,675)
Intereses pagados	<u>(684,388)</u>	<u>(489,957)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,267,880)</u>	<u>(570,120)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(195,067)	(67,467)
Venta de propiedades	<u>7,144</u>	<u>26,854</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(187,923)</u>	<u>(40,613)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación a largo plazo	2,201,000	
Pago de obligación a largo plazo	(196,107)	(100,820)
Documentos por pagar a bancos		<u>874,429</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,004,893</u>	<u>773,609</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	549,090	162,876
Comienzo del año	<u>1,158,609</u>	<u>995,733</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,707,699</u>	<u>1,158,609</u>

(Continúa...)



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnny Chaglia
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	<u>564,940</u>	<u>6,875</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	440,827	439,557
Provisión para cuentas incobrables	34,801	18,330
Otros	26,004	
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(3,316,875)	(576,412)
Inventarios	(2,465,536)	(466,934)
Gastos anticipados	14,777	(11,482)
Cuentas por pagar	776,169	66,344
Gastos acumulados por pagar	155,123	(46,398)
Documentos por pagar	<u>2,501,890</u>	
Total ajustes	<u>(1,832,820)</u>	<u>(576,995)</u>
 EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	 <u>(1,267,880)</u>	 <u>(570,120)</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnny Chaglia
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

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:

Ventas y Costos de Ventas – Las ventas son reconocidas 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 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 – Están valuados como sigue:

- Materias primas, productos en proceso y terminados correspondientes a aluminio y otros materiales están valuados al costo promedio de adquisición o producción. Los inventarios de cobre fueron valuados hasta el año 2005 de acuerdo con el método promedio; en el año 2006, acogiéndose a lo que permiten las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, la Compañía cambió el método de valuación de estos inventarios por el método de Últimas Entradas Primeras Salidas; este cambio tuvo el efecto de aumentar el Costo de Ventas en US\$494,455.
- Las importaciones en tránsito están registradas al valor de la factura del proveedor incrementada por los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

El costo de estos inventarios no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades – Las propiedades de la Compañía están registradas al costo de adquisición, excepto maquinarias y equipos que están registradas al valor de mercado determinado mediante avalúo técnico realizado por un perito independiente. El incremento originado entre el valor del avalúo técnico y el valor en libros de las propiedades fue registrado con crédito a la cuenta Reserva por Valuación en el Patrimonio de los Accionistas.

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.

Provisiones para Participación de 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 Estadísticas y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2004	2
2005	3
2006	3

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluyen principalmente US\$1.6 millones y US\$1 millón, respectivamente, de saldos de cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales	3,473,234	1,930,744
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(49,574)</u>	<u>(14,773)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,423,660	1,915,971
Accionista	1,538,879	
Impuestos	241,355	199,788
Otras	<u>218,001</u>	<u>24,062</u>
Total	<u>5,421,895</u>	<u>2,139,821</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales tienen los siguientes vencimientos:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer	2,678,936	1,384,523
Vencido:		
1 a 30 días	681,113	529,183
31 a 60 días	53,168	5,240
61 a 90 días	18,054	265
Más de 90 días	<u>41,963</u>	<u>11,533</u>
Total	<u>3,473,234</u>	<u>1,930,744</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de la cuenta por cobrar accionista no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento establecida.

Al 31 de diciembre del 2006, impuestos representa el impuesto al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones durante el año 2006 y 2005, las cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	954,594	667,358
Productos en proceso	553,618	463,525
Materias primas y materiales	1,039,814	888,844
Importaciones en tránsito	<u>3,088,573</u>	<u>1,151,336</u>
Total	<u>5,636,599</u>	<u>3,171,063</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	3,389,813	3,788,757
Adquisiciones, neto	195,067	67,467
Ajuste por valuación	1,310,518	
Ventas	(7,144)	(26,854)
Gasto de depreciación	<u>(440,827)</u>	<u>(439,557)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,447,427</u>	<u>3,389,813</u>

Al 31 de diciembre del 2006, ajuste por valuación representa el registro de incremento en el valor de maquinarias y equipos, el cual fue efectuado mediante avalúo técnico realizado por un perito independiente; el efecto de este incremento fue registrado con crédito a la cuenta Reserva por Valuación en el Patrimonio de los Accionistas, nota 11.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representan cartas de crédito de importaciones de materias primas con vencimientos hasta 180 días e interés promedio anual del 6% más comisión del 2% anual

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, propiedades por US\$4.4 millones (2005 – US\$3.5 millones) e inventarios por US\$3 millones (2005 – US\$1.5 millones) han sido entregados en garantía de documentos por pagar a bancos y obligaciones a largo plazo, nota 10.

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	1,155,884	574,680
Proveedores locales	200,959	134,030
Otras	<u>172,050</u>	<u>44,013</u>
Total	<u>1,528,893</u>	<u>752,723</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, proveedores locales y del exterior representan facturas por compras de mercaderías con vencimientos hasta en 60 días.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2006, obligaciones a largo plazo son como sigue:

	(en U.S. dólares)
<u>Bancos:</u>	
Banco Internacional, préstamo con vencimientos hasta mayo del 2009, el cual devenga intereses del 9% anual.	426,669
Banco del Pacífico, préstamo con vencimientos hasta julio del 2008, el cual devenga intereses del 9.5% anual.	423,218
<u>Compañía del exterior:</u>	
Blanches United Ltd., préstamo con vencimientos hasta enero del 2012, el cual devenga intereses del 8.9% anual.	<u>1,201,000</u>
Subtotal	2,050,587
Menos vencimientos corrientes	<u>(605,336)</u>
Total	<u>1,445,251</u>

Los vencimientos anuales de las obligaciones a largo plazo son como sigue:

Años:	(en U. S. dólares)
2008	569,263
2009	314,678
2010	281,536
2011	274,634
2012	<u>5,140</u>
Total	<u>1,445,251</u>

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

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

Reservas – Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva legal	68,843	12,349
Reserva por valuación	<u>1,321,378</u>	—
Total	<u>1,390,221</u>	<u>12,349</u>

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.

Reserva por Valuación – Representa el efecto del incremento entre el valor de mercado y el valor en libros de ciertas propiedades como resultado de avalúo técnico realizado por peritos independientes. El saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo en efectivo pero puede ser utilizado para aumentar el capital social de la Compañía.

12. COMPROMISOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la Compañía tiene suscrito contratos de arrendamiento mercantil con opción de compra de maquinarias por US\$361,408 y US\$389,705, respectivamente, los cuales tienen vencimientos hasta el año 2008.

Durante los años 2006 y 2005, la Compañía ha registrado en costo de ventas US\$162,962 y US\$98,763, por este concepto.

13. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (abril 26 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
