

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

Estados Financieros por los
Años Terminados el 31 de Diciembre del 2007 y 2006
e Informe de los Auditores Independientes



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A.:

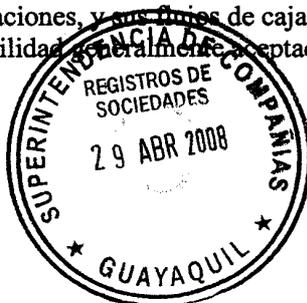
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Industria Ecuatoriana de Cables - INCABLE S. A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros 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 2007 y 2006, 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 31, 2008



Jaime Castro H.
Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

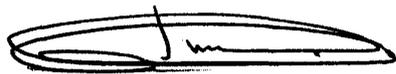
INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	624,267	1,707,699
Cuentas por cobrar	5	4,368,264	5,421,895
Inventarios	6,8	9,015,027	5,636,599
Gastos anticipados		<u>133,110</u>	<u>44,993</u>
Total activos corrientes		<u>14,140,668</u>	<u>12,811,186</u>
PROPIEDADES:			
	7,8		
Terrenos		530,712	530,712
Edificios		1,952,247	1,952,247
Maquinarias y equipos		9,221,033	8,651,829
Instalaciones		697,649	533,273
Muebles, enseres y equipos de oficina		308,275	220,248
Vehículos		126,059	36,498
Equipos de computación		194,459	154,085
Construcciones en proceso		<u>3,667</u>	<u>3,667</u>
Total		13,034,101	12,082,559
Menos depreciación acumulada		<u>(8,135,007)</u>	<u>(7,635,132)</u>
Propiedades, neto		<u>4,899,094</u>	<u>4,447,427</u>
OTROS ACTIVOS		<u>90,247</u>	<u>70,000</u>
TOTAL		<u>19,130,009</u>	<u>17,328,613</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General

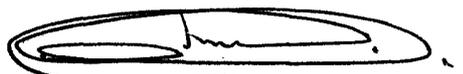


Sr. Johnny Ciglia
Contador General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Documentos por pagar a bancos	8	7,484,621	7,027,054
Vencimientos corrientes de obligación a largo plazo	10	352,430	605,336
Cuentas por pagar	9	4,189,922	1,528,893
Gastos acumulados por pagar		<u>200,336</u>	<u>241,744</u>
Total pasivos corrientes		<u>12,227,309</u>	<u>9,403,027</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligación a largo plazo	10	77,742	1,445,251
Provisión para jubilación patronal y desahucio		<u>144,502</u>	<u>92,884</u>
Total pasivos no corrientes		<u>222,244</u>	<u>1,538,135</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	4,879,286	4,879,286
Reservas		1,632,356	1,390,221
Utilidades retenidas		<u>168,814</u>	<u>117,944</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>6,680,456</u>	<u>6,387,451</u>
TOTAL		<u>19,130,009</u>	<u>17,328,613</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 2007 Y 2006**
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS		26,338,005	23,238,725
COSTO DE VENTAS		<u>(22,631,581)</u>	<u>(19,641,428)</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,706,424</u>	<u>3,597,297</u>
GASTOS DE OPERACION:			
Administración		(1,616,369)	(1,389,488)
Ventas		<u>(791,786)</u>	<u>(565,510)</u>
Total		<u>(2,408,155)</u>	<u>(1,954,998)</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,298,269</u>	<u>1,642,299</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS), NETO:			
Gastos financieros	8	(951,098)	(684,388)
Otros, neto		<u>11,327</u>	<u>(75,418)</u>
Total		<u>(939,771)</u>	<u>(759,806)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		358,498	882,493
PARTICIPACION A TRABAJADORES		(53,775)	(132,374)
IMPUESTO A LA RENTA		<u>(135,909)</u>	<u>(185,179)</u>
UTILIDAD NETA		<u>168,814</u>	<u>564,940</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Oduvaldo Fernandes
Gerente General



Sr. Johnny C. Agaña
Contador General

INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

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

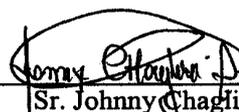
(Expresados en U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reservas</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2006	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>
Utilidad neta			168,814	168,814
Valuación de propiedades, nota 11		242,135		242,135
Dividendos pagados	_____	_____	<u>(117,944)</u>	<u>(117,944)</u>
Diciembre 31, 2007	<u>4,879,286</u>	<u>1,632,356</u>	<u>168,814</u>	<u>6,680,456</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 2007 Y 2006**

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	26,319,585	21,711,426
Pagado a proveedores, empleados y otros	(25,543,158)	(22,294,918)
Intereses pagados	<u>(939,771)</u>	<u>(684,388)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(163,344)</u>	<u>(1,267,880)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y otros activos	(709,407)	(195,067)
Venta de propiedades	<u> </u>	<u>7,144</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(709,407)</u>	<u>(187,923)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA (DE) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligación a largo plazo		2,201,000
Pago de obligación a largo plazo	(419,415)	(196,107)
Dividendos pagados	<u>(117,944)</u>	<u> </u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(537,359)</u>	<u>2,004,893</u>
CAJA Y BANCOS:		
Disminución (Incremento) neto durante el año	(1,083,432)	549,090
Comienzo del año	<u>1,707,699</u>	<u>1,158,609</u>
FIN DEL AÑO	<u>624,267</u>	<u>1,707,699</u>

(Continúa...)



INDUSTRIA ECUATORIANA DE CABLES - INCABLE S. A.

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

(Expresados en U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad neta	168,814	564,940
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	499,875	440,827
Provisión para cuentas incobrables	34,837	34,801
Provisión para jubilación patronal y desahucio	51,619	26,004
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(526,895)	(3,316,875)
Inventarios	(3,378,428)	(2,465,536)
Gastos anticipados	(88,117)	14,777
Cuentas por pagar	2,661,029	776,169
Gastos acumulados por pagar	(41,408)	155,123
Documentos por pagar a bancos	455,330	2,501,890
Total ajustes	<u>(332,158)</u>	<u>(1,832,820)</u>
EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(163,344)</u>	<u>(1,267,880)</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 2007 Y 2006

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, excepto los inventarios de cobre que son valuados por el método de Últimas Entradas Primeras Salidas; acogiéndose a lo que permiten las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.
- 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>
2005	3
2006	3
2007	3

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, incluyen principalmente US\$624,000 y US\$1.7 millones, respectivamente, de saldos de cuentas corrientes en bancos locales, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales	3,491,654	3,473,234
Menos provisión para cuentas incobrables	<u>(84,411)</u>	<u>(49,574)</u>
Cuentas por cobrar comerciales, neto	3,407,243	3,423,660
Accionista	373,297	1,538,879
Impuestos	447,202	241,355
Otras	<u>140,522</u>	<u>218,001</u>
Total	<u>4,368,264</u>	<u>5,421,895</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, la antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales tienen los siguientes vencimientos:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer	2,047,929	2,678,936
Vencido:		
1 a 30 días	1,080,423	681,113
31 a 60 días	84,913	53,168
61 a 90 días	122,109	18,054
Más de 90 días	<u>156,280</u>	<u>41,963</u>
Total	<u>3,491,654</u>	<u>3,473,234</u>

Al 31 de diciembre del 2007, el saldo de la cuenta por cobrar accionista no genera intereses y no tiene fecha de vencimiento establecido. En el año 2007, la Compañía compensó US\$1 millón por cobrar a accionista con el saldo de cuenta por pagar a una Compañía del exterior, nota 10.

Al 31 de diciembre del 2007, impuestos representa principalmente el impuesto al valor agregado pagado en las compras locales e importaciones durante el año 2007 y 2006, las cuales están en proceso de reclamo al Servicio de Rentas Internas.

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	2,352,986	954,594
Productos en proceso	248,844	553,618
Materias primas y materiales	809,206	1,039,814
Importaciones en tránsito	<u>5,603,991</u>	<u>3,088,573</u>
Total	<u>9,015,027</u>	<u>5,636,599</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	4,447,427	3,389,813
Adquisiciones, neto	709,407	195,067
Ajuste por valuación	242,135	1,310,518
Ventas		(7,144)
Gasto de depreciación	<u>(499,875)</u>	<u>(440,827)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>4,899,094</u>	<u>4,447,427</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 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 2007 y 2006, representan principalmente cartas de crédito de importaciones de materias primas avalizados por bancos locales que tienen vencimientos hasta 180 días e interés libor más 3 puntos, la cual representó la tasa promedio del 11.5% anual. Un detalle por banco es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Cartas de Crédito de Importación:		
Banco Internacional	2,192,882	2,370,769
Banco del Pacífico	1,982,816	1,920,173
Banco del Pichincha	1,167,184	960,820
Banco Bolivariano	1,671,174	1,382,054
Banco de Machala	<u>389,031</u>	<u>393,238</u>
Subtotal	7,403,087	7,027,054
Préstamos bancarios con vencimientos hasta 90 días a la tasa de interés promedio del 6% anual	<u>81,534</u>	_____
Total	<u>7,484,621</u>	<u>7,027,054</u>

Durante el año 2007, la Compañía registró en resultados intereses pagados por US\$742,656, relacionados con estas cartas de crédito de importaciones.

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, propiedades por US\$3.4 millones (2006 – US\$4.4 millones) e inventarios por US\$3.3 millones (2006 – US\$3 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	3,837,682	1,155,884
Proveedores locales	225,984	200,959
Otras	<u>126,256</u>	<u>172,050</u>
Total	<u>4,189,922</u>	<u>1,528,893</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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 2007, obligaciones a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Bancos:</u>		
Banco Internacional	77,742	252,888
Banco del Pacífico		177,284
<u>Compañía del exterior:</u>		
Blanche United Ltd.	<u> </u>	<u>1,015,079</u>
Total	<u>77,742</u>	<u>1,445,251</u>

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, Banco Internacional representa saldo de préstamo, el cual tiene vencimiento de US\$175,146 en el año 2008 y de US\$77,742 en el año 2009 y genera intereses a la tasa del 9% anual.

Al 31 de diciembre del 2006, Banco del Pacífico representa saldo de préstamo que vence en julio del 2008, el cual ha sido reclasificado como vencimiento corriente de obligación a largo plazo.

Cuenta por pagar a Blanche United Ltd., representaba préstamo con vencimiento en enero del 2012, y generaba intereses a la tasa del 8.9%. En el año 2007 mediante convenio de cesión de acreencias fue compensado este saldo con el saldo de la cuenta por cobrar accionista al 31 de diciembre del 2007, nota 5.

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 2007 y 2006, reservas patrimoniales incluyen lo siguiente:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en U.S. dólares)	
Reserva legal	68,843	68,843
Reserva por valuación	<u>1,563,513</u>	<u>1,321,378</u>
Total	<u>1,632,356</u>	<u>1,390,221</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. EVENTOS SUBSECUENTES

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