



BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

Informe sobre los Estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Conduit del Ecuador S.A., al 31 de diciembre de 2010 y los correspondientes estados de resultados, de evolución de las cuentas patrimoniales y de flujos de efectivo por el ejercicio anual terminado a esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros

La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y presentación razonable de los estados financieros, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados y políticas significativas descritas en las notas a los estados financieros. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros que no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo a las circunstancias.

Responsabilidad del Auditor

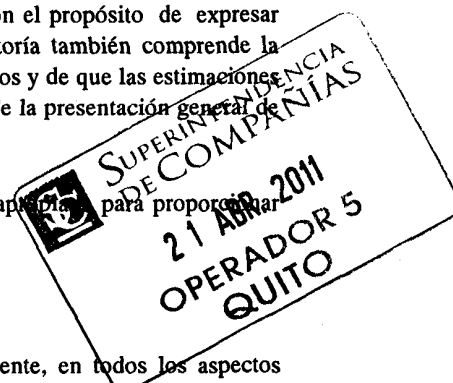
Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los estados financieros, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos, así como la planificación y realización de la auditoría para obtener una certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas.

Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen una evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor considera los controles internos de la Compañía, relevantes en la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las prácticas y principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base sobre la cual expresamos nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Conduit del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2010, los resultados de sus operaciones, la evolución de sus cuentas patrimoniales y sus flujos de efectivo, por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.





BAKER TILLY ECUADOR

Av. Amazonas 4600 y Pereira
Edificio Casa Vivanco Oficina 502
Tel: 593-2-2266283 / 593-2-2266284
P.O.Box 17-07-8933
info@bakertillyecuador.com
www.bakertillyecuador.com

Asuntos de Énfasis

Como se menciona en la nota 20, de acuerdo con el cronograma de implantación definido por la Superintendencia de Compañías, Conduit del Ecuador S.A. deberá aplicar las normas internacionales de información financiera partir del ejercicio 2011, con información comparativa del año 2010. A la fecha de emisión de este informe, la Compañía está en el proceso de determinación de los impactos en los estados financieros adjuntos resultantes de la adopción del nuevo marco contable. Dado que, como se establece en la Nota 2, la Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) que difieren en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), los estados financieros adjuntos no tienen el propósito de presentar la posición financiera, resultados operativos y flujos de efectivo de conformidad con principios y prácticas de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otro asunto

Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, fueron auditados por otros auditores, cuyo informe, emitido el 22 de abril de 2010, contiene una limitación al alcance en relación al registro de su costo de ventas, y una salvedad relativa al registro de desvalorización de inventarios.

Informes requeridos por otras regulaciones

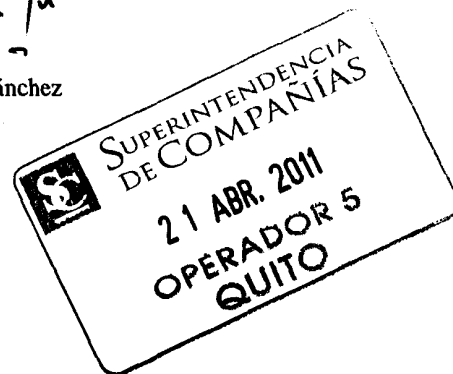
El Informe de los auditores independientes acerca del cumplimiento de las obligaciones tributarias, requerido en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno se emitirá por separado.

Quito, 15 de marzo de 2011

Baker Tilly Ecuador Cía. Ltda.
An independent member of Baker Tilly International

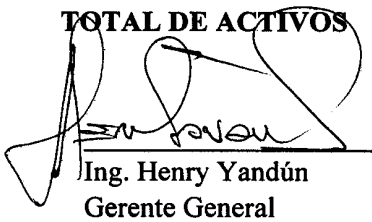
Baker Tilly Ecuador
RNAE 470

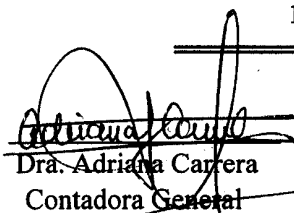
CPA Ing. Hernán Sánchez
Socio
Matrícula 22459



CONDUIT DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES****Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
		(en miles de US\$ dólares)	
ACTIVOS			
ACTIVOS CORRIENTES			
Efectivo y Equivalentes	3	1.365	623
Cuentas por Cobrar			
Clientes (neto)	4	2.077	616
Empleados		225	353
Compañías Relacionadas	5, 16	3.260	
Deudores Varios		96	428
Anticipo a Proveedores		12	7
Inventarios	6	9.596	9.569
Pago Anticipados		51	15
Impuestos Prepagados	7	575	512
Total de Activos Corrientes		17.257	12.123
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	8	1.404	1.556
Inversiones Permanentes		46	45
Otros activos		8	
TOTAL DE ACTIVOS		18.715	13.724


Ing. Henry Yandún
Gerente General


Dra. Adriana Carrera
Contadora General

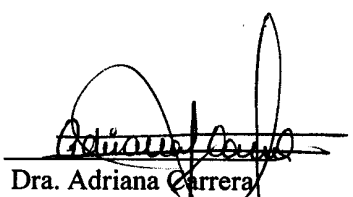


Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
BALANCES GENERALES
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
PASIVOS			
PASIVOS CORRIENTES			
Obligaciones Bancarias Corto Plazo	9	8.832	6.723
Cuentas por Pagar Proveedores y Otros	10	1.540	1.999
Compañías Relacionadas		30	139
Impuestos por Pagar	11	390	207
Pasivos Acumulados	12	380	50
Total de Pasivos Corrientes		11.172	9.118
Obligaciones a Largo Plazo	9	1.674	
Provisión Jubilación Patronal y Desahucio	13	1.240	1.410
Total de Pasivos a Largo Plazo		2.914	1.410
TOTAL PASIVOS		14.086	10.528
PATRIMONIO		4.629	3.196
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		18.715	13.724


 Ing. Henry Yandún
 Gerente General

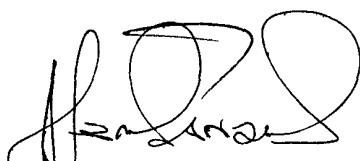
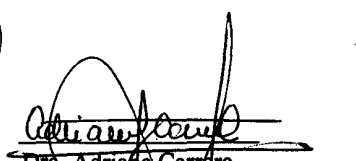

 Dra. Adriana Carrera
 Contadora General

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

Por los ejercicios anuales terminados

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

	Nota	2010	2009
		US\$	US\$
		(en miles de US\$ dólares)	
Ventas netas		23.607	20.321
Costos de ventas		18.423	19.751
MARGEN BRUTO		5.184	570
GASTOS			
Gastos de Administración		2.223	1.257
Gastos de Venta		350	203
Gastos Financieros		779	709
Total de Gastos		3.352	2.169
UTILIDAD/(PÉRDIDA) ANTES DE IMPUESTOS Y OTROS		1.832	(1.599)
Otros ingresos y egresos netos		102	(193)
UTILIDAD/PÉRDIDA DE LAS OPERACIONES		1.934	(1.792)
15% participación a trabajadores	14	290	
Impuesto a la renta	14	211	
UTILIDAD/PÉRDIDA NETA DEL EJERCICIO		1.433	(1.792)
Resultado por acción	18	0,27	(0,34)


Ing. Henry Yandún
Gerente General
Dra. Adriana Carrera
Contadora General

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE EVOLUCIÓN DE LAS CUENTAS PATRIMONIALES

Por los ejercicios terminados al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Movimientos	Capital Social	Reserva Legal	Resultados Acumulados	Resultados del Ejercicio	Total Patrimonio
	(en miles de US\$ dólares)				
	Nota 17				
Saldo al 31 de diciembre de 2008	5.300	648	808	(1.768)	4.988
Apropiación de reserva legal			(1.768)	1.768	
Aumento de Capital		11	(11)		
Pérdida del ejercicio				(1.792)	(1.792)
Saldo al 31 de diciembre de 2009	5.300	659	(971)	(1.792)	3.196
Apropiación resultados del año anterior			(1.792)	1.792	
Utilidad del ejercicio				1.433	1.433
Saldo al 31 de diciembre de 2010	5.300	659	(2.763)	1.433	4.629

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 1 - OPERACIONES

Conduit del Ecuador S.A. se constituyó en la ciudad de Quito, Ecuador, en el mes de Abril del año 1977. Su actividad principal es la fabricación, producción y comercialización de tubería, y en general de hierro, ángulos, perfiles, tubos estructurales, y demás actividades complementarias y relacionadas con los aspectos de la industria siderúrgica y metalúrgica.

La Compañía cuenta con la Matriz en el Cantón Quito, y 7 establecimientos adicionales en las provincias de: Pichincha, Guayas, Azuay, Santo Domingo de los Tsáchilas, Manabí y Tungurahua. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía cuenta con 113 colaboradores.

NOTA 2 - POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

a. Bases fundamentales

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. 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.

Los estados financieros adjuntos fueron presentados sobre bases contables aplicables a una empresa en marcha, las que prevén la realización de activos y cancelación de pasivos en el curso normal del negocio. Como se desprende de los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre de 2010, la Compañía mantiene un déficit acumulado de US\$ 1.329 mil (US\$ 2,763 mil en 2009). En el ejercicio 2010, la compañía adoptó nuevas estrategias comerciales, que le permitieron generar utilidades.

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

b. Uso de estimaciones

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requiere que la Administración efectúe estimaciones que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

c. Efectivo y Equivalentes

Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

d. Cuentas por Cobrar

Han sido valuadas a su valor nominal, incorporando en caso de corresponder, los intereses devengados al cierre del periodo según las condiciones de negociación de cada operación. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir el valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

e. Inventarios

Los inventarios de materias primas y producto terminado, se presentan al costo histórico.

Los inventarios de materias primas y producto terminado, se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

Los inventarios son valuados con base al método de costo promedio. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

f. Propiedad, Planta y Equipo (neto)

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada.

En el momento de una venta o retiro, el valor del bien y su depreciación acumulada se descargan de las cuentas correspondientes y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados del año.

La depreciación se registra con cargo a los costos y gastos del ejercicio utilizando el método de línea recta y las siguientes tasas:

	Tasas
Edificios	5%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Computación	33%
Equipo de Oficina	10%
Vehículos	20%

La Compañía considera que el método de depreciación y las tasas utilizadas son adecuados para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada.

El saldo neto de las propiedades y equipos (neto) no excede, en su conjunto, el valor de realización del rubro.

g. Provisión para Participación de los Trabajadores 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.

h. Jubilación Patronal y Desahucio

Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

i. Reserva Legal

Según las normas societarias, la Compañía debe apropiar por lo menos un 10% de la utilidad anual hasta completar un 50% del capital suscrito. Esta reserva puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas, pero no puede ser repartida como utilidad.

j. Ventas Netas

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

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES

	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Caja Chica	5	8
Bancos (1)	1.360	615
	1.365	623

(1) En 2010 incluye principalmente los saldos mantenidos en las cuentas corrientes de: Produbanco por US\$ 1.108 mil; Banco de Guayaquil por US\$ 103 mil; y Banco del Pacifico por US\$ 89 mil.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR CLIENTES (neto)	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Clientes (1)	1.829	660
Documentos por Cobrar (2)	258	
Provisión Cuentas Incobrables (3)	(10)	(44)
	2.077	616

(1) Al 31 de diciembre de 2010, incluye principalmente clientes como: Electroleg por US\$ 126 mil; Indima S.A. por US\$ 116 mil; Inmobiliaria Agropecuaria por US\$ 93 mil; Fibro Acero S.A. por US\$ 92 mil; Aceroscenter por US\$ 86 mil; Proviaceros Cia. Ltda. por US\$ 76 mil; y, Comercial Arwalic por US\$ 75 mil. Adicionalmente esta cuenta incluye los saldos por cobrar Ideal Alambrec, ver transacciones con compañías relacionadas (Nota 19).

(2) Esta cuenta incluye los saldos por cobrar por cheques posfechados entregados por los clientes para el pago de sus cuentas, que se efectivizan en los primeros meses del año 2011.

(3) El movimiento de la provisión de cuentas incobrables se muestra a continuación:

	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Saldo al 1 de enero	44	44
Más provisiones	3	
Menos Bajas y utilizaciones	37	
Saldo al 31 de Diciembre	10	44

NOTA 5 - COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El saldo al 31 de diciembre de 2010 corresponde al valor neto de préstamos otorgados y pagados, efectuados con la Compañía Cubiertas del Ecuador Ku-biec S.A., sobre los cuales mensualmente se realiza la liquidación de los intereses, la tasa de interés promedio utilizada durante el año 2010 ha sido del 8,92% (ver Nota 16)

El movimiento de la cuenta en el año 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	(en miles de US\$ dólares)
Saldo al 1 de enero	
Préstamos	6.541
Pagos	3.281
Saldo al 31 de Diciembre	3.260

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 6 - INVENTARIOS	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Materia Prima (1)	3.919	2.807
Productos Terminados y semiterminados (2)	1.851	2.709
Inventario en Consignación (3)	96	96
Productos Terminados no Producidos por la Compañía (4)	2.141	1.343
Importaciones en Tránsito (5)	1.589	2.614
	9.596	9.569

(1) El saldo al 31 de diciembre de 2010 está compuesto principalmente por: bobinas laminadas en caliente por US\$ 2.091 mil; y bobinas de acero inoxidable por US\$ 1.440 mil.

(2) El saldo al 31 de diciembre de 2010 está compuesto principalmente por: tubos de acero inoxidable por US\$ 431 mil, tubos de acero negro galvanizado por US\$ 341 mil, flejes de acero inoxidable por US\$ 319 mil y tubo negro por US\$ 251 mil.

(3) La Compañía mantiene fuera del país, inventario correspondiente a producto terminado que se encuentra en las bodegas de Tiya Flower PLC en Etiopía.

(4) Corresponden a Inventario de Suministros por US\$ 1.248 mil y Repuestos por US\$ 83 mil, además inventarios de productos Fuji-Hidro por US\$ 810 mil.

(5) Corresponden a importaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre. Los principales proveedores son Steel Resources Inc., Coutinho & Ferrostal, Samsung y Hwawill.

NOTA 7 - IMPUESTOS PREPAGADOS	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
IVA Compras	89	281
Retenciones en la Fuente (1)	220	185
Anticipo de impuesto a la renta	1	
IVA por Recuperar		46
CAE	18	
ISD Anticipo de Impuesto a la Renta (2)	247	
	575	512

(1) Corresponde a retenciones que le han sido efectuadas durante el año 2010.

(2) Corresponde al ISD pagado por Importaciones de materia prima cuyo ad valorem es 0%, el cual en el año 2010, será utilizado como crédito tributario de Impuesto a la Renta.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 8 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO (neto)

	Costo	Depreciación Acumulada	Valor Neto 2010	Valor Neto 2009
	US\$	US\$	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)			
Terrenos	141		141	19
Construcciones en Curso	14		14	47
Maquinaria y Equipo	3.125	2.413	712	864
Muebles y Enseres	79	65	14	12
Equipo de Computación	215	202	13	26
Equipo de Oficina	49	36	13	9
Vehículos	257	229	28	60
Edificios	975	506	469	519
	4.855	3.451	1.404	1.556

(1) Sobre las maquinarias y equipo de la Compañía se encuentran constituidas garantías detalladas en la nota 20.

El movimiento del costo y la depreciación acumulada en el año 2010 se muestra en el siguiente cuadro:

	Costo US\$	Depreciación Acumulada US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Saldo al 1 de enero	4.800	3.244
Más Adiciones (1)	191	310
Ventas/Bajas	(136)	(103)
Saldo al 31 de Diciembre	4.855	3.451

(1) En el año 2010 se activaron 12 lotes de terreno del Conjunto Habitacional Pedro Kohn propiedad de la Compañía, por el valor en libros más gastos de obras comunales por US\$ 122 mil.

El gasto de depreciación del año 2010 ascendió a US\$ 311 mil.

Existen bienes de la compañía que se encuentran garantizando operaciones de crédito, ver Nota 19.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS CORTO Y LARGO PLAZO	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Pichincha (1)	3.600	
Corporación Financiera Nacional (2)	3.000	
Produbanco (3)	1.000	4.204
Banco del Pacifico (4)	721	1.122
Banco de Guayaquil (5)	420	720
Loyds Bank		600
Intereses	91	77
Corto Plazo	8.832	6.723
Produbanco (3)	1.674	
Largo Plazo	1.674	
Total Obligaciones	10.506	6.723

(1) Corresponde a las siguientes operaciones: 95264600, con una tasa de 8,92% que inicia el 8 de noviembre de 2010 y termina el 9 de mayo de 2011 por US\$ 3.000 mil; y, 95264601, con una tasa de 8,92% que inicia el 9 de noviembre de 2010 y termina el 10 de mayo de 2011 por US\$ 600 mil.

(2) Corresponde a la operación 0010349465 con una tasa del 8,50% que inicia el 17 de diciembre de 2010 y termina el 1 de mayo de 2011 por US\$ 3.000 mil.

(3) Corresponde a las siguientes operaciones: CAR1010090549000, con una tasa de 8,95% que inicia el 5 de julio de 2010 y termina el 19 de junio de 2013 por US\$ 1.841 mil; y, CAR1010010095000, con una tasa de 8,95% que inicia el 30 de septiembre de 2010 y termina el 16 de septiembre de 2013 por US\$ 834 mil.

(4) Corresponde a una carta de crédito por importación en tránsito por US\$ 721 mil, con una tasa del 8,95% que inicia el 17 de septiembre de 2010 y termina el 16 de marzo de 2011.

(5) Corresponde a la operación 323044 con una tasa del 9,96% que inicia el 12 de julio de 2010 y termina el 10 de enero de 2011 por US\$ 420 mil.

Las operaciones se encuentran garantizadas de acuerdo al detalle que consta en la Nota 19.

NOTA 10 - CUENTAS POR PAGAR PROVEEDORES Y OTROS	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Proveedores Nacionales (1)	258	1.877
Proveedores Extranjeros (2)	1.245	
Acreedores varios	37	122
	1.540	1.999

(1) Se encuentra constituida principalmente por: Pedro Kohn por US\$ 32 mil, Fajobe S.A. por US\$ 32 mil, Ideal Alambrec S.A. por US\$ 30 mil, Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A. por US\$ 25 mil, Improdin S.C. por US\$ 13 mil, y Novatech

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****Al 31 de diciembre de 2010 y 2009**

S.A. por US\$ 12 mil.

(2) Se encuentra constituida principalmente por: Asesita por US\$ 389 mil, Steel Resources por US\$ 386 mil, Samsung por US\$ 240 mil, y Coutinho & Ferrostal por US\$ 221 mil.

NOTA 11 - IMPUESTOS POR PAGAR

	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Retenciones en la Fuente	9	4
Impuesto a la Renta Empleados	4	5
Impuesto al Valor Agregado	148	186
Retenciones de IVA	18	9
Impuesto a la Salida de Divisas		3
Impuesto a la Renta Compañía (1)	211	
	390	207

(1) En el año 2009, la Compañía no generó impuesto a la renta.

NOTA 12 - PASIVOS ACUMULADOS

	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Décimo tercer sueldo (1)	9	7
Décimo cuarto sueldo (1)	10	11
Fondo de reserva (1)	5	10
IESS por pagar	28	25
Cuentas por pagar empleados	3	
Préstamos por pagar	11	(3)
Provisión por vacaciones	24	
15% Participación Trabajadores (1)	290	
Saldo al 31 de diciembre	380	50

(1) El movimiento de la cuenta pasivos acumulados se muestra a continuación

	2010
	US\$
	(en miles de US\$ dólares)
Saldo al 1 de enero	28
Más adiciones	567
Menos Ajustes	35
Menos pagos	(316)
Saldo al 31 de diciembre	314

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 13 - PROVISIÓN JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Jubilación Patronal (1)	1.007	1.180
Desahucio (2)	233	230
Saldo al 31 de diciembre	1.240	1.410

Jubilación Patronal.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, los trabajadores que por 20 años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el Método Actuarial de Costeo de Crédito Unitario Proyectado, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 1 trabajador jubilado;
- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 56 trabajadores que al 31 de diciembre de 2010 tenían mas de 10 años de servicios prestados (53 trabajadores en el año 2009).
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 56 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (61 trabajadores para el año 2009).

Para el calculo se consideró una tasa de descuento anual del 6,50%, y una tasa de incremento salarial anual del 2,40%.

(1) El movimiento de las cuentas Jubilación Patronal se muestra a continuación:

	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Saldo al 1 de enero	1.180	868
Más adiciones	110	326
Menos pagos	(283)	(14)
Saldo al 31 de diciembre	1.007	1.180

Desahucio.- De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitada por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

(2) El movimiento de las cuentas Jubilación Patronal se muestra a continuación:

	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Saldo al 1 de enero	230	277
Más adiciones	59	87
Menos pagos	(56)	(134)
Saldo al 31 de diciembre	233	230

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

NOTA 14 - SITUACIÓN TRIBUTARIA

Para el año 2010 el impuesto a la renta y la participación a trabajadores es el siguiente:

	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Resultado del ejercicio	1.934	(1.792)
Menos: Provisión 15% Trabajadores	290	
Menos: Otras partidas conciliatorias	90	
Más: Gastos no deducibles	259	374
Menos: Amortización de Pérdidas	453	
Base imponible Impuesto Renta	1.360	(1.418)
Provisión Impuesto a la Renta (1)	211	-

(1) La provisión de impuesto a la renta del ejercicio 2010 se basa en la disposición de la Ley de Régimen Tributario Interno, por la cual las Compañías que reinviertan sus utilidades, pagarán una tarifa reducida del 15% sobre el monto reinvertido.

Las declaraciones tributarias han sido revisadas por las autoridades fiscales hasta el año 1994. Mediante orden de determinación No 2010170113 del 30 de julio del 2010 se da inicio al proceso de determinación del Impuesto a la Renta del período fiscal 2007, por parte de la Administración Tributaria, proceso que no ha concluido hasta la fecha de presentación de estos estados financieros.

Cambios en el Régimen Legal Tributario

El 23 de diciembre de 2009, se publicó la Ley Reformativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria. Esta nueva reforma legal incluye cambios al Código Tributario, a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador. A la fecha de emisión de estos estados financieros, los cambios reglamentarios que requieren las recientes reformas, no han sido expedidos. Dichas reformas, en su mayor parte, estarán vigentes a partir de enero de 2010 y sus impactos mas importantes se refieren a la gravacion de los dividendos, anticipo mínimo, reinversión, precios de transferencia y partes relacionadas, impuesto al valor agregado en importación de servicios y en derechos, entre otras normas.

Reformas 2010

El 29 de diciembre de 2010, mediante registro oficial No. 351, se publicó el Código Orgánico de la Producción Comercio e Inversiones, el propósito de este código es regular el proceso productivo en las etapas de producción, distribución, intercambio, comercio, consumo, manejo de externalidades e inversiones productivas, orientadas a la realización del buen vivir. La normativa busca atraer la inversión, fomentar la producción y generar empleo, lo cual dinamizará la economía del país, con énfasis a las micro, pequeñas y medianas empresas. Según la propuesta, las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este código, así como las sociedades que se constituyeren por sociedades existentes, con el objeto de realizar inversiones nuevas y productivas, gozarán de una exoneración del pago del Impuesto a la Renta, durante cinco años, contados desde el primer año en el que se generen ingresos atribuibles directa y únicamente a la nueva inversión.

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Prevé que la reducción de la tarifa del Impuesto a la Renta de Sociedades contemplada en la reforma al Art. 37 de la ley de Régimen Tributario Interno, se aplicará de forma progresiva: durante el ejercicio fiscal 2011, la tarifa impositiva será del 24%; en el ejercicio fiscal 2012, será del 23%; y, a partir del ejercicio fiscal 2013, en adelante, del 22%.

Cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dicha zona, la deducción será la misma y por un período de cinco años. Por iniciativa del inversionista, se permite suscribir contratos de inversión, los que se celebrarán mediante escritura pública, en la que constará el tratamiento que se le otorga a la inversión bajo el ámbito de este código y su reglamento. Además, se crea el Registro Único de las Micro, Pequeña y Mediana Empresa (MIPYMES) como una base de datos a cargo del Ministerio que presida el Consejo Sectorial de la Producción, que se encargará de administrarlo; para lo cual, todos los ministerios sectoriales deberán entregar oportunamente la información que se requiera para su creación y actualización permanente.

NOTA 15 - PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, los contrubuyentes sujetos al impuesto a la renta, que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el Ecuador, están obligados a determinar si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, la Administración de la Compañía se encuentra analizando los eventuales efectos impositivos derivados de la normativa que podrían originarse de las operaciones efectuadas con sus partes relacionadas. Al 31 de diciembre de 2009, 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.

NOTA 16 - TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El resumen de las principales transacciones con entidades relacionadas es como sigue

	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Ventas de bienes y servicios (1)	12.261	16.429
Compras de bienes y servicios (2)	2.277	
Préstamos efectuados (3)	6.541	
Préstamos recibidos (3)	1.096	

(1) En el ejercicio 2010, incluye ventas a Ideal Alambrec por US\$ 11.473 mil (48.6% del total de ventas), Cubiertas del Ecuador KU-BIEC por US\$ 663 mil, y Adelca por US\$ 125 mil.

Durante el año 2009, el 86,80% de ventas de la Compañía se las realizó a Ideal Alambrec S.A., misma que a su vez provee de zinc a la Compañía. Ideal Alambrec S.A. es compañía relacionada de Conduit S.A. por tener accionistas comunes, por tanto las actividades de la Compañía, dependen significativamente de las vinculaciones y acuerdos existentes o que podrían existir con la mencionada compañía relacionada.

(2) Incluye compras a Ideal Alambrec por US\$ 1.356 mil, y Cubiertas del Ecuador KU-BIEC por US\$ 921 mil.

(3) Corresponde a préstamos otorgados y recibidos en año 2010 con Cubiertas del Ecuador KU-BIEC por US\$ 6.541 y

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

US\$ 1.096 mil respectivamente que generaron un interés de US\$ 51 mil a favor de la Compañía. Ver nota 5.

A partir de mayo de 2010, Cubiertas del Ecuador KU-BIEC S.A. es compañía relacionada de Conduit del Ecuador S.A. debido a que tienen accionistas comunes. La Administración de la Compañía es efectuada con los mismos funcionarios de KU-BIEC S.A., y se han fortalecido las gestiones comerciales y otras estrategias durante el ejercicio 2010.

Las cuentas por pagar y por cobrar a las entidades relacionadas se anotan a continuación:

Cuentas por cobrar	354
Cuentas por pagar	85
Préstamos por Cobrar (ver nota 5)	3.260
Intereses por Cobrar	35

La Administración considera que estas transacciones fueron generadas bajo los mismos términos y condiciones que las que se hubiesen realizado con terceros no relacionados

NOTA 17 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de Conduit del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2010 es de US\$ 5.300 mil, dividido en 5.300 mil acciones de un valor nominal de US\$ 1,00 cada una, poseídas por 12 accionistas.

La Compañía presentó la información correspondiente a su accionista del exterior Satifer LLC ante la Superintendencia de Compañía el 19 de Octubre de 2010.

NOTA 18 - RESULTADO POR ACCIÓN

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El cálculo de las utilidades por acción se muestra en el siguiente detalle.

DETALLE	2010	2009
	US\$	US\$
	(en miles de US\$ dólares)	
Resultados netos del ejercicio	1.433	(1.792)
Acciones en circulación al inicio del período	5.300	5.300
Acciones en circulación al final del período	5.300	5.300
Promedio ponderado de las acciones en circulación	5.300	5.300
Resultados por acción	0,27	(0,34)

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

A partir 1ro. Enero 2012 Las demás Compañías no consideradas en los grupos 2011
anteriores.

Las compañías anteriormente mencionadas elaborarán obligatoriamente hasta marzo de 2009, marzo de 2010 y mayo de 2011, en su orden, un cronograma de implementación el cual contendrá por lo menos la siguiente información:

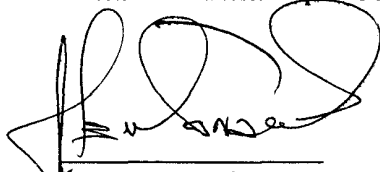
- Un plan de capacitación
- El respectivo plan de implementación
- La fecha del diagnóstico de los principales impactos en la empresa.

La Compañía debe preparar sus estados financieros en base a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), a partir del 1 de enero de 2011 se establece el año 2010 como período de transición. Actualmente los efectos de aplicación de NIIF's, se encuentran en proceso de determinación.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 la Compañía preparó sus estados financieros sobre la base de Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

NOTA 21 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre de 2010 y la fecha de preparación de estos estados financieros, 15 de marzo de 2011, no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido revelados en los mismos.



Ing. Henry Yandún
Gerente General



Dra. Adriana Carrera
Contadora General