

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Juntas de Directores de
Conduit del Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Conduit del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Conduit del Ecuador S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2003, fueron examinados por otros auditores, quienes, en su dictamen de fecha febrero 13 del 2004, emitieron una opinión sin salvedades.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si 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 gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos 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 posición financiera de Conduit del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 4, 2005
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		228	189
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,060	1,011
Inventarios	5	8,059	5,381
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>809</u>	<u>605</u>
Total activos corrientes		<u>11,156</u>	<u>7,186</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		19	19
Edificio		123	133
Instalaciones		847	825
Maquinaria y equipo		2,375	2,259
Vehículos		559	472
Muebles y enseres		72	72
Equipos de oficina y computación		<u>194</u>	<u>172</u>
Total		4,189	3,952
Menos depreciación acumulada		<u>1,809</u>	<u>1,474</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,380</u>	<u>2,478</u>
OTROS ACTIVOS		<u>46</u>	<u>240</u>
TOTAL		<u>13,582</u>	<u>9,904</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	6,750	4,532
Cuentas por pagar	9	383	510
Participación a trabajadores	10	240	138
Impuesto a la renta	11	125	
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>553</u>	<u>307</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,051</u>	<u>5,487</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>336</u>	<u>266</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	3,255	2,800
Reserva de capital		338	338
Reserva legal		367	315
Utilidades retenidas		<u>1,235</u>	<u>698</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,195</u>	<u>4,151</u>
TOTAL		<u>13,582</u>	<u>9,904</u>

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	15	17,539	12,699
COSTO DE VENTAS	15	<u>14,157</u>	<u>10,377</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,382</u>	<u>2,322</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		1,031	1,008
Gastos de venta		<u>468</u>	<u>283</u>
Total		<u>1,499</u>	<u>1,291</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,883</u>	<u>1,031</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		363	339
Otros ingresos, neto		<u>(24)</u>	<u>(114)</u>
Total		<u>339</u>	<u>225</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,544</u>	<u>806</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	240	138
Impuesto a la renta	11	<u>260</u>	<u>150</u>
Total		<u>500</u>	<u>288</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,044</u>	<u>518</u>

Ver notas a los estados financieros

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	2,800	338	203	1,292	4,633
Utilidad neta				518	518
Distribución de dividendos				(1,000)	(1,000)
Transferencia	—	—	<u>112</u>	<u>(112)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2003	2,800	338	315	698	4,151
Utilidad neta				1,044	1,044
Transferencia			52	(52)	
Capitalización	<u>455</u>	—	—	<u>(455)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>3,255</u>	<u>338</u>	<u>367</u>	<u>1,235</u>	<u>5,195</u>

Ver notas a los estados financieros

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	16,490	12,770
Pagado a proveedores y trabajadores	(17,790)	(11,800)
Intereses pagados	(337)	(344)
Participación a trabajadores	(138)	(231)
Impuesto a la renta	(135)	(477)
Otros ingresos, neto	<u>8</u>	<u>30</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1,902)</u>	<u>(52)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(324)	(846)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	58	144
Incremento de otros activos	<u>(11)</u>	<u>(53)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(277)</u>	<u>(755)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento de obligaciones por pagar a bancos, neto	2,218	1,832
Pago de dividendos	<u> </u>	<u>(1,000)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,218</u>	<u>832</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	39	25
Comienzo del año	<u>189</u>	<u>164</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>228</u></u>	<u><u>189</u></u>

(Continúa...)

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,044	518
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	380	304
Amortización de otros activos	131	103
Provisión para jubilación, neta de pagos	70	22
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(16)	(84)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(1,049)	71
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(204)	24
Inventarios	(2,678)	(547)
Otros activos	74	(79)
Cuentas por pagar	(127)	210
Participación a trabajadores	102	(93)
Impuesto a la renta	125	(327)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>246</u>	<u>(174)</u>
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(1,902)</u>	<u>(52)</u>

Ver notas a los estados financieros

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Conduit del Ecuador S.A. está constituida en el Ecuador y 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.

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 Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo electrónico.

Bienes en Arrendamiento Mercantil - Los cargos (cánones) originados en contratos de arrendamiento mercantil se registran en los resultados del año en función a su devengamiento.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Concentración de Operaciones - La Compañía vende la mayor parte de sus productos a Ideal Alambrec S.A. - Compañía relacionada, la cual vende a su vez a Conduit del Ecuador S.A. ciertos inventarios (Véase Nota 15).

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.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Ideal Alambrec S.A.	720	299
Fajobe S.A.	365	89
Multiaceros S.A.	302	296
Falcón Farms del Ecuador	313	41
Otros	380	306
Provisión para cuentas dudosas	<u>(20)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>2,060</u>	<u>1,011</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	4,016	2,127
Repuestos	1,252	1,184
Producto terminado	1,057	1,005
Inventario en tránsito	1,171	500
Productos en proceso	<u>563</u>	<u>565</u>
Total	<u>8,059</u>	<u>5,381</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	217	100
Préstamos a empleados	142	76
Gastos pagados por anticipado	171	181
Otras cuentas por cobrar	<u>279</u>	<u>248</u>
Total	<u>809</u>	<u>605</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades, planta y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,478	1,996
Adquisiciones	324	846
Ventas y/o retiros	(42)	(60)
Depreciación	<u>(380)</u>	<u>(304)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,380</u>	<u>2,478</u>

Durante el año 2004, la Compañía registró con cargo a resultados US\$460 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de maquinaria y un vehículo. Al 31 de diciembre del 2004, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$13 mil.

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras del exterior con vencimientos hasta abril del 2005 (febrero del 2004 para el año 2003), que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 4.5% y el 6% anual (5.6% y el 7.5% anual para el año 2003)	4,050	3,000
Obligaciones con instituciones financieras nacionales con vencimiento hasta abril del 2005 (abril del 2004 para el año 2003) que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 5.5% y el 6.1% anual (6% y el 6.5% anual para el 2003)	2,700	1,500
Sobregiros bancarios	—	<u>32</u>
Total	<u>6,750</u>	<u>4,532</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	244	114
Proveedores del exterior	<u>139</u>	<u>396</u>
Total	<u>383</u>	<u>510</u>

10. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	138	231
Provisión del año	240	138
Pagos efectuados	<u>(138)</u>	<u>(231)</u>
Saldos al fin del año	<u>240</u>	<u>138</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,304	668
Gastos no deducibles	<u>57</u>	<u>113</u>
Utilidad gravable	<u>1,361</u>	<u>781</u>
15% impuesto a la renta	121	68
25% impuesto a la renta	<u>139</u>	<u>82</u>
Total impuesto a la renta cargado a resultados	<u>260</u>	<u>150</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

Saldos al comienzo del año	-	327
Provisión del año	260	150
Pagos efectuados	<u>(135)</u>	<u>(477)</u>
Saldos al fin del año	<u>125</u>	<u>-</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar vehículos	139	93
Beneficios sociales	80	78
Comisiones por pagar	77	10
Intereses por pagar	74	48
Otras cuentas por pagar	<u>183</u>	<u>78</u>
Total	<u>553</u>	<u>307</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	215	202
Indemnización y desahucio	<u>121</u>	<u>64</u>
Total	<u>336</u>	<u>266</u>

Provisión para Jubilación Patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte 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 del 2004 y 2003, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	202	195
Provisión del año	28	31
Pagos efectuados	<u>(15)</u>	<u>(24)</u>
Saldos al fin del año	<u>215</u>	<u>202</u>

Provisión para Indemnización y Desahucio - De acuerdo al Código de Trabajo, la Compañía mantiene una provisión para el pago de indemnizaciones a los empleados que sean separados por la Compañía. El registro de esta provisión se sustenta en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para indemnización y desahucio fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	64	49
Provisión del año	91	26
Pagos efectuados	<u>(34)</u>	<u>(11)</u>
Saldos al fin del año	<u>121</u>	<u>64</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 3,255,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario (2,800,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario en el año 2003).

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, la mayor parte de las ventas de la Compañía se las realiza a la Compañía relacionada Ideal Alambrec S.A., la misma que a su vez vende materia prima a la Compañía. Ideal Alambrec S.A. es compañía relacionada de Conduit del Ecuador S.A. por accionistas comunes entre las mismas, por lo que las actividades de la Compañía dependen, significativamente, de las vinculaciones y acuerdos existentes o que podrían existir con la mencionada compañía relacionada. Estas operaciones no son equiparables a otras de la misma especie efectuadas con terceros.

Las principales transacciones con la compañía relacionada, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>11,958</u>	<u>8,473</u>
Compras de materia primas	<u>843</u>	<u>624</u>

16. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2004, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	<u>5,969</u>	Obligaciones por pagar a bancos

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 4 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
