

Deloitte.

#71.201

Deloitte & Touche
Av. Amazonas N3517
Telf: (593 2) 225 1319
Quito - Ecuador
Av. Tulcán 803
Telf: (593 4) 245 2770
Guayaquil - Ecuador
www.deloitte.com

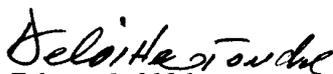
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Conduit del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Febrero 3, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		189	228
Cuentas por cobrar comerciales	4	1,784	2,060
Inventarios	5	6,832	8,059
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>681</u>	<u>809</u>
Total activos corrientes		<u>9,486</u>	<u>11,156</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		19	19
Edificio		144	123
Instalaciones		847	847
Maquinaria y equipo		2,479	2,375
Vehículos		548	559
Muebles y enseres		74	72
Equipos de oficina y computación		<u>199</u>	<u>194</u>
Total		4,310	4,189
Menos depreciación acumulada		<u>2,112</u>	<u>1,809</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,198</u>	<u>2,380</u>
OTROS ACTIVOS		<u>221</u>	<u>46</u>
TOTAL		<u>11,905</u>	<u>13,582</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	8	5,000	6,750
Cuentas por pagar	9	2,805	383
Participación a trabajadores	10		240
Impuesto a la renta	11		125
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>722</u>	<u>553</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,527</u>	<u>8,051</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>263</u>	<u>336</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	4,400	3,255
Reserva de capital			338
Reserva legal		471	367
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>(1,756)</u>	<u>1,235</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>3,115</u>	<u>5,195</u>
TOTAL		<u>11,905</u>	<u>13,582</u>

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	15	19,892	17,539
COSTO DE VENTAS	1,15	<u>19,771</u>	<u>14,157</u>
MARGEN BRUTO		<u>121</u>	<u>3,382</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		1,043	1,031
Gastos de venta		<u>479</u>	<u>468</u>
Total		<u>1,522</u>	<u>1,499</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>(1,401)</u>	<u>1,883</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Gastos financieros		506	363
Otros ingresos, neto		<u>(139)</u>	<u>(24)</u>
Total		<u>367</u>	<u>339</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>(1,768)</u>	<u>1,544</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10		240
Impuesto a la renta	11		<u>260</u>
Total		<u>-</u>	<u>500</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>(1,768)</u>	<u>1,044</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas (Déficit Acumulado)</u>	<u>Total</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	3,255	338	367	1,235	5,195
Pérdida neta				(1,768)	(1,768)
Transferencia			104	(104)	
Distribución de dividendos				(312)	(312)
Capitalización	<u>1,145</u>	<u>(338)</u>	—	<u>(807)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>4,400</u>	—	<u>471</u>	<u>(1,756)</u>	<u>3,115</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 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	20,168	16,490
Pagado a proveedores y trabajadores	(17,007)	(17,790)
Intereses pagados	(497)	(337)
Participación a trabajadores	(240)	(138)
Impuesto a la renta	(125)	(135)
Otros ingresos, neto	<u>130</u>	<u>8</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,429</u>	<u>(1,902)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(240)	(324)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	34	58
Incremento de otros activos	<u>(200)</u>	<u>(11)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(406)</u>	<u>(277)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones por pagar a bancos, neto	(1,750)	2,218
Pago de dividendos	<u>(312)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(2,062)</u>	<u>2,218</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(39)	39
Comienzo del año	<u>228</u>	<u>189</u>
FIN DEL AÑO	<u>189</u>	<u>228</u>

(Continúa...)

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	(1,768)	1,044
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	397	380
Amortización de otros activos	25	131
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	(73)	70
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(9)	(16)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	276	(1,049)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	128	(130)
Inventarios	1,227	(2,678)
Cuentas por pagar	2,422	(127)
Participación a trabajadores	(240)	102
Impuesto a la renta	(125)	125
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>169</u>	<u>246</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,429</u>	<u>(1,902)</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 2005 Y 2004

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.

El precio del acero, principal materia prima utilizada por la Compañía en la fabricación de sus productos, ha mostrado una tendencia variable durante los últimos años. Como consecuencia de este comportamiento, el costo del acero ha sufrido variaciones importantes que han repercutido en los precios de venta de la Compañía, los cuales se encuentran por debajo de los costos de producción.

La Administración de la Compañía considera que el incremento en el precio del acero es temporal y estima, que en un corto plazo recuperará sus niveles normales; por lo tanto, los efectos en los estados financieros adjuntos, principalmente la incidencia en el resultado operacional, debería ser analizado tomando en cuenta esta circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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, 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 Costo 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

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

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

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cientes:		
Ideal Alambrec S.A.	689	720
RSI International	310	
Fajobe S.A.	262	365
Multiaceros S.A.	230	302
Falcon Farms del Ecuador	6	313
Otros	307	380
Provisión para cuentas dudosas	<u>(20)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>1.784</u>	<u>2.060</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	2,711	4,016
Repuestos	1,523	1,252
Producto terminado	962	1,057
Inventario en tránsito	1,230	1,171
Productos en proceso	<u>406</u>	<u>563</u>
Total	<u>6,832</u>	<u>8,059</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empleados	228	208
Otras cuentas por cobrar	203	171
Retención - impuestos	151	
Impuesto al Valor Agregado - IVA		217
Gastos pagados por anticipado	<u>99</u>	<u>213</u>
Total	<u>681</u>	<u>809</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,380	2,478
Adquisiciones	240	324
Ventas y/o retiros	(25)	(42)
Depreciación	<u>(397)</u>	<u>(380)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,198</u>	<u>2,380</u>

Durante el año 2005, la Compañía registró con cargo a resultados, US\$64 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$460 mil en el año 2004 por arrendamiento mercantil de maquinaria y un vehículo). Al 31 de diciembre del 2005, el saldo pendiente de pago por este concepto asciende a US\$236 mil (US\$13 mil en el año 2004).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras del exterior con vencimientos hasta marzo del 2006 (abril del 2005 para el año 2004), que generan tasas de interés nominales que fluctúan entre el 6.6% y el 7% anual (4.5% y el 6% anual para el año 2004)	4,700	4,050
Obligación con una institución financiera nacional con vencimiento hasta enero del 2006 (abril del 2005 para el año 2004) que genera una tasa de interés nominal del 6.5% anual (5.5% y el 6.1% anual para el año 2004)	<u>300</u>	<u>2,700</u>
Total	<u>5,000</u>	<u>6,750</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior (1)	2,408	139
Proveedores locales	<u>397</u>	<u>244</u>
Total	<u>2,805</u>	<u>383</u>

- (1) Corresponde principalmente a la deuda contraída por la compra de materia prima a Steel Resources Inc. por US\$2 millones. Sobre dicha deuda se suscribió un convenio de pago a un año plazo que no genera intereses con vencimiento en junio del 2006.

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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	240	138
Provisión del año		240
Pagos efectuados	<u>(240)</u>	<u>(138)</u>
Saldos al fin del año	<u>-</u>	<u>240</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	(1,768)	1,304
Gastos no deducibles	<u>44</u>	<u>57</u>
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>(1,724)</u>	<u>1,361</u>
15% impuesto a la renta		121
25% impuesto a la renta	<u>-</u>	<u>139</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>-</u>	<u>260</u>

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada período, del 25% de las utilidades gravables.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	125	
Provisión del año		260
Pagos efectuados	<u>(125)</u>	<u>(135)</u>
Saldos al fin del año	<u>—</u>	<u>125</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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	203	
Cuentas por pagar vehículos	114	139
Beneficios sociales	92	80
Intereses por pagar	83	74
Impuesto al Valor Agregado - IVA	17	
Comisiones por pagar	5	77
Otras cuentas por pagar	<u>208</u>	<u>183</u>
Total	<u>722</u>	<u>553</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	170	215
Indemnización y desahucio	<u>93</u>	<u>121</u>
Total	<u>263</u>	<u>336</u>

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 2005 y 2004, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 26 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 132 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para los cálculos, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 5.5% (4% en el año 2004).

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	215	202
Provisión del año	52	28
Pagos efectuados	<u>(97)</u>	<u>(15)</u>
Saldos al fin del año	<u>170</u>	<u>215</u>

Provisión para Indemnización y Desahucio - De acuerdo al Código del 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>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	121	64
Provisión del año	13	91
Pagos efectuados	<u>(41)</u>	<u>(34)</u>
Saldos al fin del año	<u>93</u>	<u>121</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 4,400,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario (3,255,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario en el año 2004).

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. Al 31 de diciembre del 2005, dicha reserva fue capitalizada en su totalidad.

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 COMPAÑIA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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 compañía relacionada, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>12,186</u>	<u>11,958</u>
Compras de materia primas	<u>961</u>	<u>843</u>

16. GARANTIAS

Un detalle de las garantías al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	.. Diciembre 31, ...	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	Obligaciones por pagar a bancos	<u>4,498</u>	<u>5,969</u>

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 3 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
