

7.129

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 2006 y 2005 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. 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 2006 y 2005, 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.


Enero 29, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		801	189
Cuentas por cobrar comerciales	4	2,181	1,784
Inventarios	5	8,517	6,832
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>1,093</u>	<u>681</u>
Total activos corrientes		<u>12,592</u>	<u>9,486</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		19	19
Edificios e instalaciones		969	847
Maquinaria y equipo		2,830	2,479
Vehículos		469	548
Muebles y enseres		74	74
Equipos de oficina y computación		229	199
En proceso		<u>17</u>	<u>144</u>
Total		4,607	4,310
Menos depreciación acumulada		<u>2,401</u>	<u>2,112</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,206</u>	<u>2,198</u>
OTROS ACTIVOS		<u>101</u>	<u>221</u>
TOTAL		<u>14,899</u>	<u>11,905</u>

Ver notas a los estados financieros

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS	15	22,230	19,892
COSTO DE VENTAS	1,15	<u>18,330</u>	<u>19,771</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,900</u>	<u>121</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		1,106	1,043
Gastos de venta		<u>612</u>	<u>479</u>
Total		<u>1,718</u>	<u>1,522</u>
UTILIDAD (PERDIDA) DE OPERACIONES		<u>2,182</u>	<u>(1,401)</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		470	506
Otros ingresos, neto		<u>(69)</u>	<u>(139)</u>
Total		<u>401</u>	<u>367</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,781</u>	<u>(1,768)</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	10	221	
Impuesto a la renta	11	<u>313</u>	
Total		<u>534</u>	
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		<u>1,247</u>	<u>(1,768)</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 2006 Y 2005**

(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 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	4,400		471	(1,756)	3,115
Utilidad neta	—	—	—	<u>1,247</u>	<u>1,247</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>4,400</u>	—	<u>471</u>	<u>(509)</u>	<u>4,362</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 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	21,820	20,168
Pagado a proveedores y trabajadores	(23,385)	(17,007)
Intereses pagados	(450)	(497)
Participación a trabajadores		(240)
Impuesto a la renta	(172)	(125)
Otros ingresos, neto	<u>84</u>	<u>130</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(2,103)</u>	<u>2,429</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(389)	(240)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	22	34
Incremento de otros activos	<u>(18)</u>	<u>(200)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(385)</u>	<u>(406)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones por pagar a bancos, neto	3,100	(1,750)
Pago de dividendos	<u> </u>	<u>(312)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>3,100</u>	<u>(2,062)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	612	(39)
Comienzo del año	<u>189</u>	<u>228</u>
FIN DEL AÑO	<u>801</u>	<u>189</u>

(Continúa...)

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad (Pérdida) neta	1,247	(1,768)
Ajustes para conciliar la utilidad (pérdida) neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	344	397
Provisión para cuentas incobrables	13	
Pérdida (Ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo	15	(9)
Amortización de otros activos	138	25
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	190	(73)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(410)	276
Inventarios	(1,685)	1,227
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(412)	128
Cuentas por pagar	(1,897)	2,422
Participación a trabajadores	221	(240)
Impuesto a la renta	141	(125)
Interés por pagar	20	9
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(28)</u>	<u>160</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(2,103)</u>	<u>2,429</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 2006 Y 2005

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, su costo ha sufrido variaciones importantes que han repercutido en los precios de venta de la Compañía, los cuales durante el año 2005 se encontraron por debajo de los costos de producción. Sin embargo, durante el año 2006, la Compañía ha recuperado su rentabilidad en razón de que han existido compras a precios bajos, lo cual ha permitido obtener un margen superior al obtenido en el año 2005; por lo tanto, los efectos en los estados financieros adjuntos, principalmente la incidencia en el resultado operacional del año 2005, 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

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 2006. 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>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes:		
Ideal Alambrec S.A.	948	689
RSI International	169	310
Fajobe S.A.	159	262
Corteaceros S.A.	126	
Indima	99	
Tiya Flowers	97	
Tubinox Ltda..	93	
Multiaceros S.A.	66	230
Otros	457	313
Provisión para cuentas dudosas	<u>(33)</u>	<u>(20)</u>
Total	<u>2,181</u>	<u>1,784</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	4,219	2,711
Repuestos	1,579	1,523
Producto terminado	1,367	962
Inventario en tránsito	879	1,230
Productos en proceso	<u>473</u>	<u>406</u>
Total	<u>8,517</u>	<u>6,832</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Empleados	300	228
Otras cuentas por cobrar	242	203
Retención - impuestos	151	151
Impuesto al Valor Agregado - IVA	292	
Gastos pagados por anticipado	<u>108</u>	<u>99</u>
Total	<u>1,093</u>	<u>681</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,198	2,380
Adquisiciones	389	240
Ventas y/o retiros	(37)	(25)
Depreciación	<u>(344)</u>	<u>(397)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,206</u>	<u>2,198</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró con cargo a resultados US\$80 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$64 mil en el año 2005).

8. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras del exterior con vencimientos hasta marzo del 2007 (marzo del 2006 para el año 2005) con tasas de interés nominales que fluctúan entre el 7.62% y el 8% anual (6.6% y el 7% anual para el año 2005)	3,000	4,700
Obligaciones con instituciones financieras nacionales con vencimiento hasta enero del 2007 (enero del 2006 para el año 2005) con una tasa de interés nominal que fluctúan entre el 6.75% y 8.75% (6.5% anual para el año 2005)	<u>5,100</u>	<u>300</u>
Total	<u>8,100</u>	<u>5,000</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior (1)	731	2,408
Proveedores locales	<u>177</u>	<u>397</u>
Total	<u>908</u>	<u>2,805</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2005, 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 generaba intereses y con vencimiento en junio del 2006. Este convenio fue cancelado con fecha 14 de julio 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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		240
Provisión del año	221	
Pagos efectuados	—	(240)
Saldos al fin del año	<u>221</u>	<u>—</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 (pérdida) según estados financieros y la utilidad gravable (pérdida tributaria), es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad (Pérdida) según estados financieros, neta de participación a trabajadores	1,560	(1,768)
Gastos no deducibles	92	44
Amortización de pérdidas	<u>(398)</u>	—
Utilidad gravable (Pérdida tributaria)	<u>1,254</u>	<u>(1,724)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>313</u>	<u>—</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) periodos impositivos siguientes, sin que dicha compensación exceda, en cada periodo, del 25% de las utilidades gravables.

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año		125
Provisión del año	313	
Pagos efectuados	<u>(172)</u>	<u>(125)</u>
Saldos al fin del año	<u>141</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	105	203
Cuentas por pagar vehículos	65	114
Beneficios sociales	123	92
Intereses por pagar	103	83
Impuesto al Valor Agregado - IVA		17
Comisiones por pagar	78	5
Otras cuentas por pagar	<u>240</u>	<u>208</u>
Total	<u>714</u>	<u>722</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	278	170
Indemnización y desahucio	<u>175</u>	<u>93</u>
Total	<u>453</u>	<u>263</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 2006 y 2005, 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 en curso para atender el pago de las pensiones de 52 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían más de 10 años de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 102 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	170	215
Provisión del año	108	52
Pagos efectuados	—	<u>(97)</u>
Saldos al fin del año	<u>278</u>	<u>170</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>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	93	121
Provisión del año	86	13
Pagos efectuados	<u>(4)</u>	<u>(41)</u>
Saldos al fin del año	<u>175</u>	<u>93</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.

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 COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	<u>17,073</u>	<u>12,186</u>
Compras de materia primas	<u>1,985</u>	<u>961</u>

16. GARANTIAS

Un detalle de las garantías al 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	.. Diciembre 31, ...	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	Obligaciones por pagar a bancos	<u>2,850</u>	<u>4,498</u>

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Enero 29 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
