

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

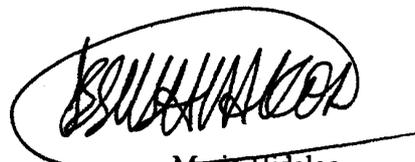
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Conduit del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Conduit del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Deloitte & Touche
Febrero 25, 2008
Registro No. 019


Mario Hidalgo
Licencia No. 22266

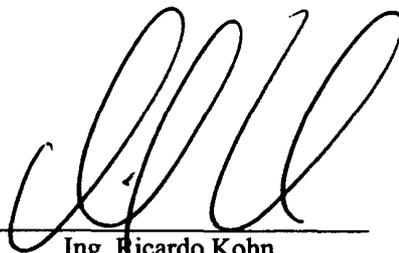
CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		413	801
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,759	2,181
Inventarios	4	8,614	8,517
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>1,361</u>	<u>1,093</u>
Total activos corrientes		<u>12,147</u>	<u>12,592</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	6		
Terreno		19	19
Edificios e instalaciones		975	969
Maquinaria y equipo		2,977	2,830
Vehículos		451	469
Muebles y enseres		74	74
Equipos de oficina y computación		278	229
Construcciones en curso		<u>30</u>	<u>17</u>
Total		4,804	4,607
Menos depreciación acumulada		<u>2,711</u>	<u>2,401</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>2,093</u>	<u>2,206</u>
OTROS ACTIVOS		<u>96</u>	<u>101</u>
TOTAL		<u>14,336</u>	<u>14,899</u>

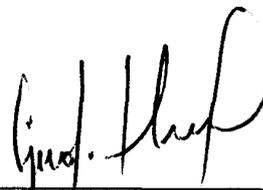
Ver notas a los estados financieros



Ing. Ricardo Kohn
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	7	6,350	8,100
Cuentas por pagar	8	1,499	908
Participación a trabajadores	9	83	221
Impuesto a la renta	10		141
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>561</u>	<u>714</u>
Total pasivos corrientes		<u>8,493</u>	<u>10,084</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	12	<u>964</u>	<u>453</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	5,300	4,400
Reserva legal		605	471
Déficit acumulado		<u>(1,026)</u>	<u>(509)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,879</u>	<u>4,362</u>
TOTAL		<u>14,336</u>	<u>14,899</u>



Abdón Gualotufía
Contador

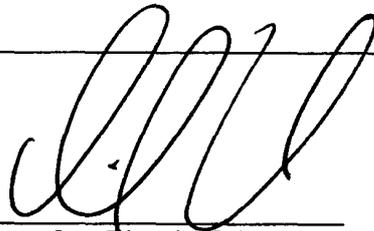
CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

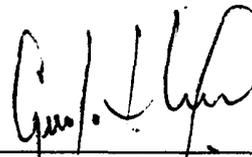
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
VENTAS NETAS	14	24,654	22,230
COSTO DE VENTAS	14	<u>21,594</u>	<u>18,330</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,060</u>	<u>3,900</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:			
Gastos de administración		1,178	1,106
Gastos de venta		<u>516</u>	<u>612</u>
Total		<u>1,694</u>	<u>1,718</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,366</u>	<u>2,182</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		658	470
Otros gastos (ingresos), neto		<u>80</u>	<u>(69)</u>
Total		<u>738</u>	<u>401</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>628</u>	<u>1,781</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	83	221
Impuesto a la renta	10	<u>118</u>	<u>313</u>
Total		<u>201</u>	<u>534</u>
UTILIDAD NETA		<u>427</u>	<u>1,247</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ricardo Kohn
Gerente General



Abdón Gualotuña
Contador

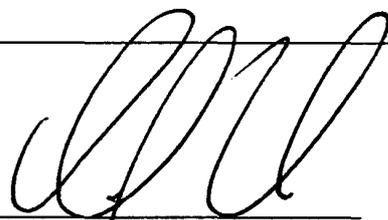
CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

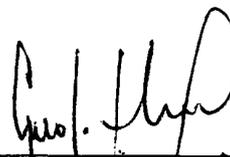
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Déficit Acumulado</u>	<u>Total</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	4,400	471	(509)	4,362
Utilidad neta			427	427
Ajuste impuesto a la renta del año anterior			90	90
Transferencia		134	(134)	
Capitalización	<u>900</u>	—	<u>(900)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>5,300</u>	<u>605</u>	<u>(1,026)</u>	<u>4,879</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ricardo Kohn
Gerente General



Abdón Gualotufía
Contador

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	25,034	21,820
Pagado a proveedores y trabajadores	(22,115)	(23,385)
Intereses pagados	(663)	(450)
Participación a trabajadores	(221)	
Impuesto a la renta	(346)	(172)
Otros ingresos, neto	<u>(87)</u>	<u>84</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>1,602</u>	<u>(2,103)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(265)	(389)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	22	22
Disminución de otros activos	<u>3</u>	<u>(18)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(240)</u>	<u>(385)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones por pagar a bancos y efectivo proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(1,750)</u>	<u>3,100</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(388)	612
Saldos al comienzo del año	<u>801</u>	<u>189</u>
FIN DEL AÑO	<u><u>413</u></u>	<u><u>801</u></u>

(Continúa...)

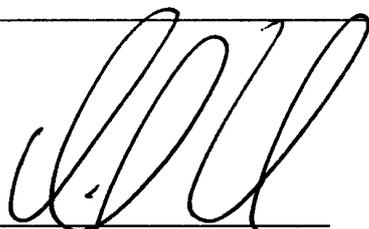
CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

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

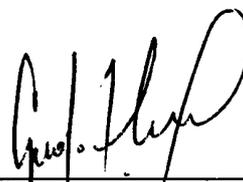
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	427	1,247
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	363	344
Provisión para cuentas incobrables		13
Pérdida (Utilidad) en venta de propiedades, planta y equipo	(7)	15
Amortización de otros activos		138
Provisión para jubilación y desahucio, neta de pagos	511	190
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	380	(410)
Inventarios	(97)	(1,685)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(226)	(412)
Cuentas por pagar	591	(1,897)
Otros activos	2	
Participación a trabajadores	(138)	221
Impuesto a la renta	(51)	141
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>(153)</u>	<u>(8)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>1,602</u>	<u>(2,103)</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Ricardo Kohn
Gerente General



Abdón Gualotuña
Contador

CONDUIT DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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.

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 14).

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas normas 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.

Ventas 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.

Provisión para Participación de 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 (Ver Notas 9 y 10).

Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes del exterior	1,377	992
Clientes locales	307	274
Compañía relacionada - Ideal Alambrec S.A.	108	948
Provisión para cuentas dudosas	<u>(33)</u>	<u>(33)</u>
Total	<u>1,759</u>	<u>2,181</u>

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materia prima	3,667	4,219
Producto terminado	1,845	1,367
Repuestos	1,812	1,579
Inventario en tránsito	611	879
Productos en proceso	<u>679</u>	<u>473</u>
Total	<u>8,614</u>	<u>8,517</u>

5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al Valor Agregado - IVA	512	292
Empleados	268	300
Otras cuentas por cobrar	201	242
Crédito tributario de impuesto a la renta (Nota 10)	177	
Gastos pagados por anticipado	<u>203</u>	<u>259</u>
Total	<u>1,361</u>	<u>1,093</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	2,206	2,198
Adquisiciones	265	389
Ventas y/o retiros	(15)	(37)
Depreciación	<u>(363)</u>	<u>(344)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>2,093</u>	<u>2,206</u>

Durante el año 2007, la Compañía registró con cargo a resultados US\$84 mil en concepto de cuotas de arrendamiento mercantil de vehículos (US\$80 mil en el año 2006).

7. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones con instituciones financieras del exterior con vencimientos hasta mayo del 2008 (marzo del 2007 para el año 2006) con tasas de interés nominales anuales que fluctúa entre el 9.75% y el 10% (7.62% y el 8% para el año 2006).	3,350	3,000
Obligaciones con instituciones financieras nacionales con vencimiento hasta junio del 2008 (enero del 2007 para el año 2006) con una tasa de interés nominal anual que fluctúa entre el 9% y 10.5% (6.75% y el 8.75% para el año 2006).	<u>3,000</u>	<u>5,100</u>
Total	<u>6,350</u>	<u>8,100</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	485	731
Proveedores locales	126	125
Compañía relacionada - Ideal Alambrec S.A.	<u>888</u>	<u>52</u>
Total	<u>1,499</u>	<u>908</u>

9. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	221	
Provisión del año	83	221
Pagos efectuados	<u>(221)</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>83</u>	<u>221</u>

10. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	545	1,560
Gastos no deducibles	78	92
Amortización de pérdidas	<u>(153)</u>	<u>(398)</u>
Utilidad gravable	<u>470</u>	<u>1,254</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>118</u>	<u>313</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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	141	
Provisión del año	118	313
Ajuste impuesto a la renta año anterior	(90)	
Pagos efectuados	<u>(346)</u>	<u>(172)</u>
Saldos al fin del año (Nota 5)	<u>(177)</u>	<u>141</u>

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1994 y están pendientes de revisión las declaraciones de los años 2004 al 2007.

11. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Intereses por pagar	98	103
Beneficios sociales	85	123
Anticipos de clientes	63	105
Cuentas por pagar vehículos	41	65
Comisiones por pagar	10	78
Otras cuentas por pagar	<u>264</u>	<u>240</u>
Total	<u>561</u>	<u>714</u>

12. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación patronal	759	278
Indemnización y desahucio	<u>205</u>	<u>175</u>
Total	<u>964</u>	<u>453</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 2007 y 2006, 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:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 59 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían más de 10 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 79 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideró una tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	278	170
Provisión del año	491	108
Pagos efectuados	<u>(10)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>759</u>	<u>278</u>

Provisión para 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 desahucio fueron como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u>
Saldos al comienzo del año	175	93
Provisión del año	70	86
Pagos efectuados	<u>(40)</u>	<u>(4)</u>
Saldos al fin del año	<u>205</u>	<u>175</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social pagado consiste de 5,300,000 acciones de US\$1 de valor nominal unitario.(4,400,000 acciones para el año 2006)

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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍA RELACIONADA

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

Las principales transacciones con Ideal Alambrec S.A., durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2006</u> (en miles de U.S. dólares)
Ventas	<u>18.271</u>	<u>17.073</u>
Compras de materia primas	<u>2.825</u>	<u>1.985</u>

15. GARANTIAS

Un detalle de las garantías al 31 de diciembre del 2007 y 2006 es como sigue:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	.. Diciembre 31, ...	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
		(en miles de U.S. dólares)	
Terrenos, edificios e instalaciones	Obligaciones por pagar a bancos	<u>5.730 (1)</u>	—
Materia prima	Obligaciones por pagar a bancos	<u>2.743</u>	<u>2.850</u>

(1) Constituye el valor de mercado de la propiedad según avalúo practicado por un perito independiente solicitado por el banco acreedor.

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (Febrero 25 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.