Hansen-Holm & Co.
Independent Member
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

Junio 7 2006
GYE460606

Exp. 116.265

Señor
Intendente de Compañías
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS DE GUAYAQUIL
Pichincha y Aguirre
Guayaquil

De mi consideración:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar del informe final de auditoría a los estados financieros de **ROOFTEC ECUADOR S.A.** por el ejercicio económico que terminó el 31 de diciembre del 2005, compañía domiciliada en la ciudad de Guayaquil y cuyo expediente es No. 116265

Sin otro particular por el momento, quedo de Usted.

Atentamente,

p. Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
CPA. Teresa Hansen-Holm
Socia

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
14 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

Certificado ISO 9001:2000
UKAS QUALITY MANAGEMENT 005

Hansen-Holm & Co.
Independent Member
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

ROOFTEC ECUADOR S.A.

Estados Financieros
Al 31 de Diciembre del 2005
En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

SYSTEM CERTIFICATION ISO 9001:2000 SGS
Certificado
ISO 9001:2000

UKAS
QUALITY
MANAGEMENT
005

Hansen-Holm & Co.
Independent Member
of Morison International

Av. 9 de Octubre 416 y Chile
Edificio Citibank, piso 4
Guayaquil, Ecuador

PBX.: (593-4) 2302742
Fax: (593-4) 2302805
P.O. Box: 09-01-9361
www.hansen-holm.com

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y Accionistas de
Rooftec Ecuador S.A.

Hemos auditado el balance general adjunto de Rooftec Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas 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, de la evidencia que soporta 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 estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Rooftec Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Guayaquil, Ecuador
Enero 27, 2006

Teresa Hansen-Holm
Matrícula CPA 23.895

Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.
SC RNAE-003

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
14 JUN 2006
Roddy Constante L.
GUAYAQUIL

SYSTEM CERTIFICATION ISO 9001:2000 SGS
Certificado ISO 9001:2000
UKAS QUALITY MANAGEMENT 005

ROOFTEC ECUADOR S.A.

BALANCE GENERAL

DICIEMBRE 31, 2005

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

ACTIVOS	Notas	
Efectivo y equivalentes de efectivo	3	1,982,215
Cuentas por cobrar, neto	4	2,117,053
Compañías relacionadas	5	382,931
Otras cuentas por cobrar	6	2,076,411
Inventarios, neto	7	6,233,094
Gastos pagados por anticipado		34,658
Total activo corriente		12,826,362
Maquinarias y equipos, neto	8	1,387,025
Inversiones permanentes		54,871
Goodwill	9	314,280
Activos diferidos		8,120
Total activos		14,590,658
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVOS		
Obligaciones bancarias	10	220,063
Cuentas por pagar		997,044
Anticipo de clientes		499,582
Compañías relacionadas	5	7,271,816
Total pasivo corriente		8,988,505
Obligaciones bancarias	10	4,287,939
Compañías relacionadas	5	650,000
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
Capital social	11	250,800
Reserva por valuación	11	249,200
Reservas distribuibles		5,348
Reserva legal	11	16,421
Utilidades acumuladas		142,445
Total patrimonio de los accionistas		664,214
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		14,590,658

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ROOFTEC ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS

DICIEMBRE 31, 2005

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Notas	
Ventas netas		16,320,150
Costo de ventas		13,939,057
Utilidad bruta		2,381,093
Gastos generales		1,717,161
Utilidad en operación		663,932
Gastos financieros		474,789
Otros ingresos, neto		46,642
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		235,785
Participación a trabajadores	12	39,189
Impuesto a la renta	12	38,324
Utilidad neta del ejercicio		158,272

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ROOFTEC ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2005

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

	Capital social	Reserva legal	Reserva distribuibles	Reserva por revaluación	Utilidades acumuladas	Total
Saldos, diciembre 31 del 2004	800	0	0	249,200	5,942	255,942
Aumento de capital, Ver Nota 11	250,000					250,000
Transferencia a reserva legal y reserva distribuibles		594	5,348		(5,942)	0
Utilidad neta del ejercicio					158,272	158,272
Transferencia a reserva legal		15,827			(15,827)	0
Saldos, diciembre 31 del 2005	250,800	16,421	5,348	249,200	142,445	664,214

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ROOFTEC ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2005

(Expresado en Dólares de E.U.A.)

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	
Utilidad del ejercicio	158,272
Ajustes para reconciliar la utilidad del ejercicio con el efectivo neto utilizado en actividades de operación	
Depreciación	139,755
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	77,513
Provisión cuentas incobrables	31,917
Amortización goodwill y otros	36,950
Ingresos por método patrimonial	(24,072)
Cambios netos en activos y pasivos	
Cuentas por cobrar	(934,440)
Inventarios	(2,120,020)
Gastos pagados por anticipado y otros	11,186
Proveedores y otros	3,672,268
Efectivo neto provisto en actividades de operación	1,049,329
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Adquisición de activos fijos	(187,418)
Venta de activos fijos	32,500
Adquisición de acciones	(29,999)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(184,917)
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:	
Aumento de obligaciones financieras	
Préstamos bancarios recibidos	6,210,786
Préstamos bancarios pagados	(4,958,408)
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	1,555,000
Prestamos pagados a compañías relacionadas	(3,000,000)
Aporte de accionistas	250,000
Efectivo neto provisto en actividades de financiamiento	57,378
Aumento neto en efectivo	921,790
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	1,060,425
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	1,982,215

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

ROOFTEC ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2005

(Expresadas en Dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

El 15 de julio del 2004, en la ciudad de Guayaquil, fue constituida la compañía Plycem Construsistemas Ecuador S.A. (Plycosistem), mediante escritura pública otorgada ante la Notaria Vigésima Sexta, inscrita el 2 de Agosto del mismo año en el Registro Mercantil de Guayaquil; la misma que en septiembre 23 del 2004, inscribió en el Registro Mercantil el cambio de denominación social a Rooftec Construsistemas Ecuador S.A. (Roofcosistem). En diciembre de ese mismo año, Rooftec Construsistemas Ecuador S.A. (Roofcosistem) realiza la compra de la línea de negocio Rooftec a la Compañía Plycem Rooftec-Plytec.

Mediante escritura pública el 16 de marzo del 2005 se cambia de denominación social de Rooftec Construsistemas Ecuador S.A. (Roofcosistem) a Rooftec Ecuador S.A..

La actividad principal de la compañía consiste en la importación, fabricación, exportación y comercialización de productos de acero y productos complementarios para la construcción.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Bases de Presentación

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) involucra el uso de ciertas estimaciones contables para determinar los activos, pasivos y resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. 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.

Las NEC están basadas en algunas Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y se espera que en un futuro todas las NIIF sean adoptadas; hasta entonces, para ciertos aspectos no cubiertos por las NEC, las NIIF proveen lineamientos a ser considerados por las NEC.

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

Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo, la Compañía incluye en esta cuenta caja y bancos e inversiones temporales cuyo vencimiento es menor a tres meses o corresponden a valores de alta liquidez.

Inversión Temporal

La inversión temporal consiste en un fondo de inversión. El fondo de inversión se registra a su valor de depósito más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

Cuentas por Cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Inventarios

Los inventarios de productos terminados, en proceso y materia prima no exceden su valor de mercado. El costo es determinado sobre la base del método promedio.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros gastos relacionados con la importación.

Maquinarias y Equipos

Las maquinarias y equipos se presentan al costo histórico, menos la depreciación acumulada.

Los costos de mantenimiento y reparación menores se cargan a las operaciones del año.

La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Maquinaria y equipos	10 años
Muebles y enseres	10 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 años

Inversión Permanente

La inversión permanente consiste principalmente en acciones. Las acciones se registran de acuerdo al método de participación.

Goodwill

El goodwill está siendo amortizado en base al método de línea recta utilizando una tasa de amortización del 10% anual.

Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos por i) distribución cuando el inventario ha sido entregado al cliente; y, ii) contrato de material instalado de acuerdo al método del contrato terminado, a la firma del acta de entrega-recepción.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad liquida o contable del ejercicio corriente en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2005, el efectivo y equivalentes de efectivo esta compuesto de la siguiente manera:

Bancos locales	923,844
Inversión temporal	1,058,371
	1,982,215

4. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar están compuestas de la siguiente manera:

Clientes	2,158,593
Provisión de cuentas incobrables	(41,540)
	2,117,053

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2004	(9,623)
Provisión del año	(31,917)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	(41,540)

5. COMPAÑIAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de compañías relacionadas a corto plazo está compuesto de lo siguiente:

	Cuentas por cobrar	Cuentas por pagar	
Acimco S.A.	382,931	0	
Acesco S.A.	0	7,221,816	(1)
Venture Steel S.A.	0	50,000	
	382,931	7,271,816	

(1) Préstamo otorgado por Acesco S.A. por US$3,652,152 a una tasa de interés anual del 5,75% y con vencimiento en noviembre 30, 2006. Adicionalmente, incluye US$3,552,164 por concepto de compra de inventario y US$17,500 por intereses.

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de compañías relacionadas a largo plazo está compuesto de lo siguiente:

	Cuentas por pagar	
Agrobetania S.A.	650,000	(2)
	650,000	

(2) Préstamos otorgados por Agrobetania S.A. por US$295,000 y US$355,000 a tasas de interés anual del 5% y con vencimientos hasta marzo 11 del 2008.

Durante el año, las principales transacciones con compañías relacionadas corresponde a:

Compra de materia prima	1,100,108
Compra maquinaria y repuestos	53,530
Compra producto terminado	4,365,056
Préstamos recibidos	1,555,000
Venta productos terminados	1,621,580
Venta de materia prima	360,826
Exportación maquinaria	35,100

6. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de otras cuentas por cobrar esta compuesto por lo siguiente:

Anticipo compra de acciones	1,000,000	(1)
IVA pagado	722,426	
Anticipo entregado a proveedores	192,681	
Retenciones en la fuente	152,984	
Otros	8,320	
	2,076,411	

(1) Ver Nota 13. COMPROMISOS Y CONTINGENTES Contrato de Promesa de Compra Venta de Acciones.

7. INVENTARIOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

Producto terminado	1,107,059
Producto de reventa	1,142,567
Materia prima	2,190,994
Importaciones en tránsito	1,732,826
Otros	107,669
Provisión lento movimiento	(48,021)
	6,233,094

8. MAQUINARIAS Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de maquinarias y equipos es el siguiente:

Saldo al inicio del año	1,371,862
Adiciones	187,418
Ventas y/o bajas, neto	(32,500)
Depreciación	(139,755)
Saldo al final del año	1,387,025

9. GOODWILL

En diciembre 1 del 2004, se adquirió el 100% del capital social de CIKNET S.A.. El exceso del valor pagado sobre el activo neto contable se contabilizó como goodwill. El valor está siendo amortizado a 10 años. El cargo a los resultados del 2005 fue de 34,920.

10. OBLIGACIONES BANCARIAS

Al 31 de diciembre del 2005, las obligaciones bancarias a largo y corto plazo se componen de la siguiente manera:

	Corto plazo	Largo plazo
Banco del Pacifico		
Préstamos sobre firmas pagaderos hasta marzo del 2006 a una tasa de interés del 7.5%.	83,316	0
Produbanco		
Préstamos sobre firmas pagaderos hasta enero del 2006, a una tasa de interés del 8%.	126,518	0
Transamerica Bank and Trust Company		
Préstamos sobre firmas pagaderos al vencimiento hasta marzo del 2008, con tasas de interés que fluctúan entre el 5% y 7% anual.	0	4,287,939
Intereses por pagar	10,229	0
Total	220,063	4,287,939

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social

El Capital social suscrito y pagado de la Compañía es de dos mil quinientas ocho acciones ordinarias y nominativas de US$ 100,00 cada una.

Aumento de Capital

Con fecha 9 de agosto del 2005, queda inscrito en el Registro Mercantil el aumento del capital social suscrito y pagado de la Compañía a US$ 250,000 mediante la aportación en numerario.

Reserva Legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

12. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%, disminuyéndose en un 10% cuando los resultados se capitalizan.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	235,785
Participación a trabajadores	39,189
Gastos no deducibles	29,085
Ingresos exentos	24,072
Utilidad gravable	201,609
Impuesto a renta	38,324

13. COMPROMISOS Y CONTINGENTES

Contrato de Promesa de Compra Venta de Acciones

El 10 de diciembre del 2004, se firmó el Contrato de Promesa de Compra Venta de Acciones entre Interply S.A. y Rooftec Construsistemas Ecuador S.A. (Roofcosistem) por la compra de las acciones de SANERTOP S.A. de propiedad de Interply S.A.. En esa misma fecha se entregó como anticipo de esta transacción US$1,000,000, y se encuentra pendiente el pago de US$700,000 a ser cancelado con fecha máxima en marzo 10 del 2006 al momento de la celebración del Contrato de Compraventa de las acciones de la Compañía Sanertop S.A.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Enero 27, 2006) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía, que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.