

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

ANEXO I - Información para consolidación del 2006 y 2005

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

Abreviaturas usadas:

| | | |
|--------------|---|---|
| US\$ | - | Dólar estadounidense |
| Matriz | - | Edesa S.A. |
| Grupo Edesa | - | Edesa S.A. y subsidiarias |
| Subsidiarias | - | Central de Administración C.A. - CENTRALCA, Elaplas del Ecuador S.A., Estilform S.A. y W.C. Industries Inc. |
| CISA | - | Cerámicas Industriales S.A. Chile |
| CESA | - | Cerámicas Sanitarias S.A. |
| CENTRALCA | - | Central de Administración C.A. - CENTRALCA |
| NEC No. 17 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización" |
| NEC No. 19 | - | Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados financieros Consolidados y contabilización de inversiones en subsidiarias" |

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionistas de

Edesa S.A.

Quito, 30 de octubre del 2007

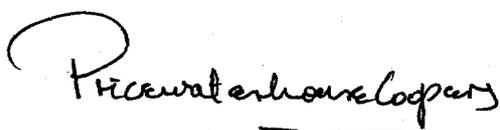
1. Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Edesa S.A. y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros consolidados son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. 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 relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Edesa S.A y sus subsidiarias al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en la Nota 9 a los estados financieros consolidados, al 31 de diciembre del 2006, la Compañía presenta cuentas por cobrar y por pagar a empresas relacionadas por US\$9,092,955 (2005: US\$9,992,103) y US\$2,302,221 (2005: US\$12,189,805), respectivamente. Adicionalmente, durante los años 2006 y 2005 ha realizado las transacciones detalladas en la mencionada nota, las cuales fueron llevadas a cabo a los precios y bajo las condiciones acordadas con dichas compañías relacionadas.
5. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo I se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los

A los miembros del Directorio y
accionistas de

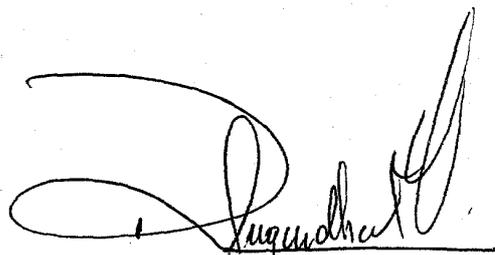
Edesa S.A.

Quito, 30 de octubre del 2007

cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



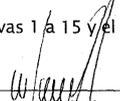
Roberto Tugendhat
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

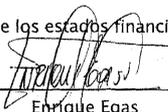
EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo | Referencia a notas | 2006 | 2005 | Pasivo y patrimonio | Referencia a notas | 2006 | 2005 |
|---|-----------------------|-------------------|-------------------|--|-----------------------|-------------------|-------------------|
| ACTIVO CORRIENTE | | | | PASIVO CORRIENTE | | | |
| Efectivo | | 632,430 | 881,926 | Sobregiros bancarios | | 238,262 | - |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | Préstamos bancarios | 8 | 8,672,353 | 3,664,217 |
| Clientes | | 8,668,627 | 6,737,781 | Proveedores | | 4,381,541 | 3,645,678 |
| Anticipos a proveedores | | 44,584 | 19,770 | Compañías relacionadas | 9 | 2,302,221 | 3,235,959 |
| Empleados | | 692,778 | 533,581 | Beneficios sociales | 7 | 1,069,936 | 1,102,779 |
| Compañías relacionadas | 9 | 9,092,955 | 9,992,103 | Deudas fiscales | 7 | 734,670 | 603,855 |
| Impuestos | 6 | 1,451,247 | 1,067,850 | Otros pasivos | | 527,375 | 282,828 |
| Varios deudores | | 2,034,084 | 338,575 | Total del pasivo corriente | | 17,926,358 | 12,535,316 |
| Provisión para cuentas incobrables | 7 | (218,906) | (218,906) | | | | |
| | | <u>21,765,369</u> | <u>18,470,754</u> | COMPANIAS RELACIONADAS- LARGO PLAZO | 9 | - | 8,953,846 |
| Inventarios | 3 | 10,540,863 | 10,120,777 | DEUDAS BANCARIAS- LARGO PLAZO | 8 | 5,158,103 | - |
| Gastos pagados por anticipado | | 206,441 | 431,281 | OBIGACIONES SOCIALES | 7 | 1,105,253 | 916,016 |
| Total del activo corriente | | 33,144,903 | 29,904,738 | Total del pasivo | | 24,189,714 | 22,405,178 |
| INVERSIONES EN ACCIONES | | 43,820 | 29,163 | PATRIMONIO (véanse estados adjuntos) | | 24,854,859 | 21,820,918 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada | 4 | 12,078,111 | 13,125,082 | | | | |
| OTROS ACTIVOS | 5 | 3,777,739 | 1,167,113 | | | | |
| | | <u>49,044,573</u> | <u>44,226,096</u> | | | <u>49,044,573</u> | <u>44,226,096</u> |

Las notas explicativas 1 a 15 y el anexo adjunto son parte integrante de los estados financieros consolidados


 Diego Fernandez Salvador
 Gerente General

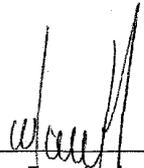

 Enrique Egas
 Gerente Financiero

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

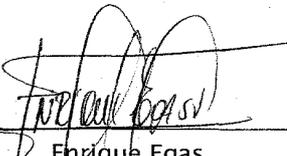
ESTADOS CONSOLIDADOS DE RESULTADOS
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a notas | 2006 | 2005 |
|---|-----------------------|---------------------|---------------------|
| Ventas netas | | 45,242,201 | 42,242,469 |
| Costo de productos vendidos | | <u>(32,400,898)</u> | <u>(30,620,338)</u> |
| Utilidad bruta | | <u>12,841,303</u> | <u>11,622,131</u> |
| Gastos de ventas | | (5,140,407) | (4,862,145) |
| Gastos de administración | | (2,584,388) | (2,347,749) |
| Gastos financieros | | (892,851) | (962,199) |
| | | <u>(8,617,646)</u> | <u>(8,172,093)</u> |
| Utilidad en operación | | 4,223,657 | 3,450,038 |
| Otros ingresos, neto | | <u>51,584</u> | <u>109,816</u> |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | | 4,275,241 | 3,559,854 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | 6 | (646,833) | (540,185) |
| Impuesto a la renta | 6 | <u>(627,125)</u> | <u>(514,740)</u> |
| Utilidad neta del año | | <u>3,001,283</u> | <u>2,504,929</u> |
| Utilidad neta por acción | | <u>23.93</u> | <u>25.83</u> |

Las notas explicativas 1 a 15 y el anexo adjunto son parte integrante de los estados financieros consolidados



 Diego Fernández Salvador
 Gerente General



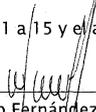
 Enrique Egas
 Gerente Financiero

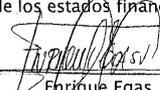
EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

ESTADOS CONSOLIDADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
 AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | social | legal | de capital | acumuladas | Total |
|---|------------|-----------|------------|-------------|------------|
| Saldos al 1 de enero del 2005 | 9,700,000 | 60,476 | 1,541,579 | 8,013,934 | 19,315,989 |
| Apropiación para reserva legal | - | 223,591 | - | (223,591) | - |
| Resolución de la Junta de Accionistas del 25 de octubre del 2005: | | | | | |
| Aumento de capital | 2,240,000 | (227,683) | - | (2,012,317) | - |
| Utilidad neta del año | - | - | - | 2,504,929 | 2,504,929 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | 11,940,000 | 56,384 | 1,541,579 | 8,282,955 | 21,820,918 |
| Apropiación para reserva legal | - | 250,522 | - | (250,522) | - |
| Resolución de la Junta de Accionistas del 29 de marzo del 2006: | | | | | |
| Aumento de capital | 2,510,000 | (255,301) | - | (2,254,699) | - |
| Efecto neto de la consolidación de Estilform (Nota 1) | | | | 32,658 | 32,658 |
| Utilidad neta del año | - | - | - | 3,001,283 | 3,001,283 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2006 | 14,450,000 | 51,605 | 1,541,579 | 8,811,675 | 24,854,859 |

Las notas explicativas 1 a 15 y el anexo adjunto son parte integrante de los estados financieros consolidados


 Diego Fernández Salvador
 Gerente General


 Enrique Egas
 Gerente Financiero

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

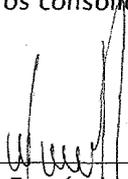
ESTADOS CONSOLIDADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

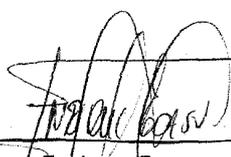
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Referencia a notas | 2006 | 2005 |
|--|-----------------------|--------------------|--------------------|
| Fujos de efectivo de las operaciones: | | | |
| Utilidad neta del año | | 3,001,283 | 2,504,929 |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo: | | | |
| Depreciación | 4 | 1,961,498 | 1,916,563 |
| Amortización de Otros activos | 5 | 420,255 | 54,868 |
| Provisión para jubilación patronal, neto | 7 | 189,237 | 134,056 |
| | | <u>5,572,273</u> | <u>4,610,416</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | | (4,193,763) | (265,606) |
| Inventarios | | (419,886) | 41,060 |
| Gastos pagados por anticipado | | 224,840 | (154,015) |
| Proveedores | | 735,863 | 574,956 |
| Compañías relacionadas | | (8,988,436) | (4,787,263) |
| Beneficios sociales | | (32,843) | 204,060 |
| Deudas fiscales | | 130,815 | 64,918 |
| Otros pasivos | | 244,547 | (454,521) |
| Efectivo neto provisto por las operaciones | | <u>(6,726,590)</u> | <u>(165,995)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | |
| Compra de propiedades, planta y equipo neto | 4 | (914,527) | (1,575,934) |
| Incremento de otros activos | 5 | (3,030,881) | (328,162) |
| Incremento de inversiones en acciones | | (14,657) | - |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | | <u>(3,960,065)</u> | <u>(1,904,096)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | |
| Incremento (disminución) de sobregiros bancarios | | 238,262 | (9,843) |
| Incremento en obligaciones bancarias y financieras | | 10,166,239 | 2,819,540 |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | | <u>10,404,501</u> | <u>2,809,697</u> |
| Otros movimientos patrimoniales | | 32,658 | - |
| Disminución (incremento) neto de efectivo | | (249,496) | 739,606 |
| Efectivo al principio del año neto de sobregiros bancarios | | <u>881,926</u> | <u>142,320</u> |
| Efectivo al fin del año | | <u>632,430</u> | <u>881,926</u> |

Las notas explicativas 1 a 15 y el anexo adjunto son parte integrante de los estados financieros consolidados


 Diego Fernández Salvador
 Gerente General


 Enrique Egas
 Gerente Financiero

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

Los estados financieros consolidados incluyen los de Edesa S.A., Central de Administración C.A. - CENTRALCA, Elaplas del Ecuador S.A., Estilform S.A. y W.C. Industries Inc.

Edesa S.A. – Matriz (dueña de Estilform en un 99% y de W. C. Industries Inc. en un 100%

La Matriz fue constituida en el Ecuador el 9 de Julio de 1974 con el objeto de dedicarse a la explotación de la industria cerámica, en todas sus diversas ramas, y en general, a efectuar toda clase de actos y operaciones civiles y mercantiles permitidas por las leyes ecuatorianas, y que tengan relación en la fabricación de artefactos sanitarios cerámicos. En forma específica, la Matriz fabrica y comercializa en el mercado nacional y de exportación, sanitarios cerámicos, grifería y productos complementarios. Su principal accionista es Autana Overseas Ltd., compañía domiciliada en las Islas Vírgenes Británicas, holding del grupo de empresas de Cerámicas Industriales S.A. (Chile).

Edesa S.A. forma parte del grupo de empresas de Cerámicas Industriales S.A. (CISA) Chile, la cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de productos de baño y cocina. Cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos, así como el otorgamiento de facilidades financieras para el pago de las compras efectuadas por los clientes. Las operaciones de la Matriz con sus relacionadas corresponden mayormente a la exportación de una parte importante de su producción así como la adquisición de materias primas y materiales. En consecuencia, las actividades de la Matriz y sus resultados dependen de las vinculaciones y acuerdos existentes con las compañías del referido grupo económico. Ver Nota 9.

Mediante acta de Junta General Ordinaria y Universal de accionistas del 15 de marzo del 2006 se aprobó el incremento del capital social de Estilform S.A. por parte de la Matriz, por un monto de US\$399,000 y, posteriormente con fecha 4 de diciembre del 2006 dicho aumento quedó inscrito en el Registro Mercantil a través de la Resolución No. 06.Q.IJ.4730; con lo cual, la Matriz tiene el 99.99% de las acciones en la subsidiaria.

A continuación se resumen los activos, pasivos y patrimonio de Estilform que se incorporaron a los estados financieros adjuntos al cierre del 2006.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Balance General resumido de Estilform al 31 de diciembre del 2006:

| | <u>US\$</u> | | <u>US\$</u> |
|---------------------------------|------------------|---------------------------------|------------------|
| Activos corrientes (1) | 1,272,070 | Total de Pasivos corrientes (4) | 2,040,875 |
| Inversiones en acciones (2) | 218,505 | | |
| Otros activos no corrientes (3) | <u>1,057,265</u> | Patrimonio (5) | <u>506,965</u> |
| Total de activos | <u>2,547,840</u> | Total de pasivos y Patrimonio | <u>2,547,840</u> |

- (1) Corresponde principalmente a cuentas por cobrar a clientes e inventarios.
- (2) Corresponde a inversión mantenida en Centralca.
- (3) Incluye aproximadamente US\$779,600 por mejoras a locales arrendados para convertirlos en centros de exhibición de los productos.
- (4) Incluye US\$1,423,411 de pasivos con empresas del Grupo y el saldo restante a favor de proveedores y terceros.
- (5) Incluye US\$32,658 de utilidades generadas en años anteriores, US\$106,965 de utilidades del año que se incorporan al estado consolidado de resultados del 2006 y el monto restante de capital que fue adquirido por Edesa en el 2006.

Estimación de efecto neto en los estados financieros consolidados adjuntos:

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

| | US\$ |
|--|-------------|
| Total de activos de Estilform S.A. | 2,547,840 |
| Menos - Pasivos con empresas del Grupo | (1,423,411) |
| Pasivos asumidos | (617,464) |
| Total activos netos asumidos | 506,965 |
| Menos - Valor pagado por Edesa S.A. | (367,343) |
| Diferencia | 139,622 |
| Utilidad del ejercicio 2006 (incluida en estados consolidados de resultados) | (106,965) |
| Utilidad de ejercicios anteriores (incluida en estados consolidados de cambios en el patrimonio) | (32,657) |
| | - |

Central de Administración C.A. – CENTRALCA (dueña de Elaplas en un 99.99%)

La Subsidiaria fue constituida en Ecuador el 30 de julio de 1986, con el objeto de dedicarse a i) la prestación de servicios de asesoramiento financiero, administrativo gerencial, contable e informático, ii) la actividad minera en todas sus fases, especialmente geológica, geotécnica de prospección, explotación y exploración minera, iii) la importación, exportación y comercialización local y de todo tipo de productos de la industria, productos agrícolas, químicos, minerales, maquinaria, equipos y repuestos, principalmente relacionados con la industria cerámica de productos plásticos y la actividad minera en todas sus fases.

Mediante escritura pública en la Notaría segunda del cantón Quito, con fecha 3 de julio del 2002 la Subsidiaria recibió los derechos reales y exclusivos de la concesión minera La Ercilia, formalizada a través de la inscripción en el Registro de la propiedad del cantón Echendía de fecha 18 de octubre del 2002. Mediante resolución del 15 de noviembre del 2002 la Dirección regional de minería de Chimborazo acepta a CENTRALCA como el nuevo titular de la concesión minera de acuerdo a la Ley de Minería.

Las principales actividades de la Subsidiaria son: i) prestación de servicios administrativos y financieros en distintas áreas y provisión de personal y ii) abastecimiento de materia prima (arcilla caolín y feldespato) a la Matriz.

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Con fecha 26 de febrero del 2007, la Compañía sufrió una paralización de su operaciones por un período de seis días, lo que generó desembolsos hasta la fecha (30 de abril del 2007) por aproximadamente US\$1,464,000, ver Nota 11.

Elaplas del Ecuador S.A.

La Subsidiaria fue constituida en Ecuador el 10 de octubre de 1985, con el objeto de dedicarse a la instalación y explotación de la industria de plásticos, afines y complementarios, y la comercialización, dentro y fuera del país, de los productos de dicha industria. La principal actividad de la Subsidiaria es la operación de hornos para su Matriz.

Durante el año 2006 los miembros del Directorio y Accionistas decidieron vender la totalidad de las acciones de la Compañía principalmente a su relacionada Central de Administración C.A. (CENTRALCA), la cual tiene actualmente una participación del 99.99% del capital social de la Compañía.

Estilform S.A. (dueña de Centralca en un 99.99%)

Estilform S.A. fue constituida el 13 de octubre del 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 27 de octubre del 2004 a través de la Resolución No.2849. La actividad principal de Estilform S.A. es la compra, venta, distribución y comercialización de acabados para la construcción y el hogar a través de la administración de los centros de exhibición de los productos ("bath centers") para la exhibición de los productos de su relacionada Edesa S.A.

Durante el año 2006 los Accionistas de la Compañía decidieron comprar a su relacionada Elaplas del Ecuador S.A. el 99.99% de las acciones de Central de Administración C.A. - CENTRALCA.

W.C. Industries Inc.

Con fecha 9 de febrero de 1995 se firmó la escritura de constitución en Panamá de la Sociedad Anónima W.C. Industries Inc., con el objeto de realizar las siguientes actividades: i) fabricación de cerámica sanitaria, ii) establecer, gestionar y llevar a cabo en general el negocio de financiamiento, inversiones, correduría, garantía, consultoría, suscripción y venta de valores, mercantiles, de compra y venta de bienes, entre otros, iii) comprar, adquirir, arrendar o de otro modo recibir y vender, enajenar, ceder, comerciar, permutar, pignorar, hipotecar, gravar, arrendar, conceder licencia o de otro modo disponer cualesquiera bienes reales y personales ya sea tangibles o intangibles, muebles o inmuebles, incluyendo bonos, hipotecas, acciones u otros valores, entre otros.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros consolidados -

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Consolidación de estados financieros -

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de sus subsidiarias en las cuales mantiene la siguiente participación accionaria:

| | Participación en el capital accionario % |
|--|--|
| Central de Administración C.A. - CENTRALCA | 100 |
| Elaplas del Ecuador Sociedad Anónima | 100 |
| Estilform S.A. | 100 |
| W.C. Industries Inc. | 100 |

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de las subsidiarias consolidadas para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de las subsidiarias consolidadas se presente en el balance general consolidado como

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

De acuerdo con lo requerido por la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminado en dichas fechas, de la Matriz y Subsidiarias incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

c) Inventarios -

Los inventarios de la Matriz se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método Promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, obsoletos o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

Para el caso de Centralca se incluyen adicionalmente en este rubro los costos incurridos en la extracción y procesos adicionales de la arcilla (feldespato y caolín), utilizando el método promedio de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

d) Gastos pagados por anticipado -

Corresponde a pagos de servicios por varios conceptos cuyos contratos se extienden hasta un año, por lo tanto se cargan a resultados con base en la vigencia de dichos contratos.

Los pagos por gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año en función del período de utilización establecido por personal técnico de la Compañía.

e) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones en una compañía asociada se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

f) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

g) Otros activos -

Incluye:

- i) Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la planta 2, los exhibidores de grifería, las matrices y pagos por proyectos que se considera generarían beneficios económicos para la Matriz en más de un año, se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20% o de acuerdo al período de utilización establecido por personal técnico de la Matriz.
- ii) Los costos de adquisición de la mina La Ercilia más gastos indirectos, principalmente relacionados con estudios técnicos de reservas, los cuales son amortizados por agotamiento de reservas, determinado en función de las unidades extraídas. Las explotaciones de la mina se valúan y transfieren al inventario en función de los costos de explotación incurridos más la amortización de la mina.
- iii) Los gastos implementación del SAP, este proyecto concluirá el próximo año, momento en el cual se iniciará la amortización del mismo.
- iv) Los gastos incurridos con anterioridad a la puesta en marcha de las operaciones de la Subsidiaria y aquellos correspondientes a adecuaciones de locales arrendados en los cuales funcionan los centros de exhibición de los productos ("bath centers") se muestran al costo histórico, menos la amortización acumulada, calculada a una tasa anual del 20%.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

- v) También se incluyen en este rubro el recargo en el precio por pagar por la compra de gas a un proveedor a través de contrato firmado por las partes, el cual se amortiza durante los próximos 6 años a partir del mes de diciembre del 2006 a medida que se adquiera el combustible.

h) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de las Compañías, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos del ejercicio con base en el método de prima única.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que se debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles calculados individualmente para la Matriz y cada una de las Subsidiarias, excepto para W.C. Industries Inc., compañía domiciliada en Panamá.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible calculado individualmente para la Matriz y cada una de las Subsidiarias, excepto para W.C. Industries Inc., compañía domiciliada en Panamá.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Matriz y la Subsidiaria Estilform S.A. calcularon la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2006 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2007, la Matriz y su Subsidiaria deberán pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. Las otras subsidiarias aplicaron la tasa del 15% en el año 2006 y del 25% en el año 2005, excepto para W.C. Industries Inc., compañía domiciliada en Panamá.

k) Reserva de capital -

Estos rubros incluyen los saldos que la Matriz y sus Subsidiarias han registrado en las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

l) Reserva legal -

La cuenta Reserva legal presenta el monto consolidado al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Matriz y sus Subsidiarias, las cuales deben apropiar a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

m) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

NOTA 3 - INVENTARIOS

Composición:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|------------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Productos terminados | 5,379,325 | 5,471,234 |
| Productos en proceso | 882,666 | 683,958 |
| Materias primas y materiales | <u>4,316,328</u> | <u>3,628,542</u> |
| | 10,578,319 | 9,783,734 |
| Provisión para obsolescencia | (148,142) | (148,142) |
| Inventarios en tránsito | <u>110,486</u> | <u>485,185</u> |
| Total | <u><u>10,540,663</u></u> | <u><u>10,120,777</u></u> |

NOTA 3 - INVENTARIOS

(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2006 existían gravámenes sobre inventarios de productos terminados y materia prima por US\$5,040,000 (2005 - US\$4,595,000), que garantizan obligaciones bancarias (Véase Nota 8).

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición del rubro al 31 de diciembre:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> | <u>Tasa anual de depreciación</u> % |
|---------------------------|--------------------------|--------------------------|--|
| Edificios e instalaciones | 6,271,296 | 5,716,703 | 5-10 |
| Maquinaria y equipo | 17,908,145 | 16,403,862 | 10-20-33 |
| Muebles y enseres | 885,360 | 871,380 | 10-20 |
| Vehículos | 264,281 | 261,281 | 20 |
| | <u>25,329,082</u> | <u>23,253,226</u> | |
| Menos: | | | |
| Depreciación acumulada | <u>(14,392,792)</u> | <u>(12,604,782)</u> | |
| | 10,936,290 | 10,648,444 | |
| Terrenos | 670,135 | 670,135 | |
| Construcciones en curso | <u>471,686</u> | <u>1,806,503</u> | (1) |
| Total al 31 de diciembre | <u><u>12,078,111</u></u> | <u><u>13,125,082</u></u> | |

Movimiento:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------|--------------------------|--------------------------|
| Saldo al 1 de enero | 13,125,082 | 13,465,711 |
| Adiciones, netas | 914,527 (1) | 1,575,934 (2) |
| Depreciación del año | <u>(1,961,498)</u> | <u>(1,916,563)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u><u>12,078,111</u></u> | <u><u>13,125,082</u></u> |

(1) Incluye principalmente US\$385,000 por la reparación de una prensa para tanques, US\$317,000 correspondientes a readecuaciones de la planta y maquinarias y equipos, US\$96,000 de la compra de una prensa de alta presión y US\$80,000 por una planta de tratamiento de agua para el proceso industrial.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

- (2) Incluye a US\$325,000 del sistema contra incendios, US\$420,000 de la ampliación del horno No. 6, mejoras en el área de esmaltado por US\$573,000 y US\$255,000 por varias readecuaciones de maquinaria.

Al 31 de diciembre del 2006 el terreno y construcciones de la planta se encuentran como garantía de la obligación bancaria mantenida con el Banco de Guayaquil S.A. (Véase Nota 8).

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

A continuación se incluyen los principales conceptos que componen el saldo del rubro al 31 de diciembre:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|----------------------------------|------------------|------------------|
| Proyecto SAP (1) | 1,316,427 | 180,044 |
| Mejoras a locales arrendados (2) | 799,558 | - |
| Mina La Ercilia (3) | 370,092 | 410,777 |
| Exhibidores de grifería (4) | 306,280 | 240,579 |
| Matrices (4) | 334,246 | 154,790 |
| Contrato provisión de gas (5) | 258,761 | - |
| Gastos preoperacionales | 234,895 | 88,907 |
| Otros menores | 157,479 | 92,016 |
| | <u>3,777,739</u> | <u>1,167,113</u> |

- (1) Gastos por implementación del SAP, este proyecto concluirá en el año 2007, momento en el cual se iniciará la amortización del mismo en un plazo de 4 años.
- (2) Corresponde a adecuaciones a las instalaciones en las cuales funcionan los centros de exhibición de los productos ("bath centers"), los cuales se amortizan en un periodo de 5 años.
- (3) Corresponde al costo histórico de la Mina La Ercilia, más gastos indirectos principalmente relacionados con estudios técnicos de reservas, menos la amortización de la mina, la cual es estimada en función de su agotamiento.
- (4) Activos que se amortizan en 3 años.
- (5) En noviembre del 2006, la Matriz firmó un contrato por seis años con Duragas S.A. para la compra de 11,520,000 kilos de gas. Dicho contrato genera un recargo en el precio de

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

compra del producto, el cual se amortiza en 6 años a medida que se adquiere el combustible.

El movimiento del rubro al 31 de diciembre se presenta a continuación:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--------------------------|-------------------------|-------------------------|
| Saldo al 1 de enero | 1,167,113 | 893,819 |
| Adiciones, netas (1) | 3,030,881 | 570,990 |
| Amortización del año | <u>(420,255)</u> | <u>(297,696)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre | <u><u>3,777,739</u></u> | <u><u>1,167,113</u></u> |

- (1) Incluye principalmente gastos de: implementación del Proyecto SAP por US\$1,107,946 (2005 - US\$180,388), matricería por US\$180,000 (2005 - US\$159,000), exhibidores de grifería y sanitarios US\$178,000 (2005 - US\$109,000), estudios técnicos de reservas por US\$28,475 (2005 - US\$46,095); y gastos realizados durante el año 2006 por concepto de sobreprecio en el contrato con un proveedor por US\$262,000 (ver nota 14), mejoras a locales arrendados por US\$845,867, gastos de constitución por US\$293,954 y cargos en préstamos bancarios por US\$80,000. Incluye aproximadamente US\$1,000,000 de activos de Estilform correspondientes a adecuaciones de centros de exhibición.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal

Con fecha 3 de octubre del 2006, mediante trámite No. 917012006002069 la Matriz recibió respuesta por parte del SRI a las impugnaciones que presentó sobre las actas de determinación tributaria Nos. 1720060100142 de Impuesto a la Renta y RNO-ATRADCO2006-0024 de Impuesto al Valor Agregado (IVA) de fecha 23 de marzo del 2006, las que inicialmente presentaban diferencias por pagar a favor del Fisco por US\$358,942 y menor crédito tributario por US\$181,108, respectivamente. Dichas impugnaciones fueron parcialmente aceptadas por lo que, las diferencias finales por pagar a favor del Fisco son US\$318,707 de Impuesto a la Renta y US\$171,085 como menor crédito tributario del Impuesto al Valor Agregado. Con fecha 27 de octubre del 2006, la Matriz presentó un recurso de revisión al trámite antes indicado sin que a la fecha exista un pronunciamiento por parte del SRI.

Las subsidiarias CENTRALCA, Elaplas del Ecuador S.A. y Estilform S.A. no han sido fiscalizadas hasta la fecha.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Los años 2003 al 2006 de la Matriz y sus subsidiarias aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria contable

A continuación se detalla la conciliación tributaria contable de la Matriz:

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|----------------|----------------|
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | 4,048,214 | 3,540,409 |
| Más: gastos no deducibles | <u>25,599</u> | <u>6,378</u> |
| Base para el cálculo de la participación de los trabajadores en las utilidades | 4,073,813 | 3,546,787 |
| 15% de participación de los trabajadores en las utilidades | <u>611,072</u> | <u>532,018</u> |
| Utilidad gravable | 3,462,741 | 3,014,769 |
| Utilidades a reinvertir | 2,857,174 | 2,505,221 |
| Tasa de impuesto | 15% | 15% |
| | <u>428,576</u> | <u>375,783</u> |
| Utilidades que no se reinvierten | 605,567 | 509,548 |
| Tasa de impuesto | 25% | 25% |
| | <u>151,392</u> | <u>127,387</u> |
| Provisión para impuesto a la renta | <u>579,968</u> | <u>503,170</u> |

A continuación se detalla el Impuesto a la renta y Participación laboral de las Subsidiarias:

| | <u>Impuesto a la renta</u> | <u>Participación laboral</u> |
|--|--------------------------------|----------------------------------|
| <u>2006</u> | | |
| Central de Administración C.A. - CENTRALCA | 12,733 | 11,860 |
| Elaplas del Ecuador S.A. | 11,265 | - (1) |
| Estilform S.A. | 23,159 | 23,901 |
| <u>2005</u> | | |
| Central de Administración C.A. - CENTRALCA | 4,702 | 3,319 |
| Elaplas del Ecuador S.A. | 6,868 | 4,848 |

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

- (1) La Compañía de acuerdo con la estructura organizacional vigente al 31 de diciembre del 2006, no mantenía empleados bajo relación de dependencia, por lo que, basada en este hecho y criterio de sus asesores legales, no ha constituido provisión alguna por este concepto.

Precios de transferencia

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Con fecha 16 de enero del 2006 se publicó en el Registro Oficial No. 188 la Resolución del Servicio de Rentas Internas NAC-DGER 2005-640, a través de la cual se estableció el alcance de dichas normas y los requerimientos de información a las autoridades.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Matriz, basada en el análisis preliminar realizado en conjunto con sus asesores tributarios, ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Matriz al 31 de diciembre del 2006. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

Trámites con el Servicio de Rentas Internas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005 la Matriz mantiene los siguientes procesos pendientes de resolución por parte del Servicio de Rentas Internas:

No. de tramite: Resolución SRI No. 11701012005RDEV022845 de marzo del 2005, en relación con la devolución del impuesto al valor agregado a exportadores de noviembre del 2004 por US\$28,368.

Acción Judicial Juicio No. 22321 por impugnación a la resolución No. 917012004RREV000123 emitida por la Dirección del Servicio de Rentas Internas, en la cual niega el IVA por los periodos comprendidos entre marzo y septiembre del 2001, noviembre y diciembre del 2001 y entre marzo y noviembre del 2002, pendiente de sentencia. Monto en libros US\$110,000.

Respecto a estos montos que totalizan US\$138,368 la Administración de la Matriz considera que cuenta con suficientes argumentos para defender y obtener resultados favorables de estos trámites, consecuentemente no ha registrado una provisión para cubrir eventuales pérdidas que se ocasionaren en la realización final de éstos activos, los cuales al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se incluyen en el rubro Documentos y Cuentas por cobrar. En adición a lo expuesto, al cierre del año 2006 y 2005 se incluye en el indicado rubro: Retenciones en la fuente del impuesto a la

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

renta del año 2006 por US\$206,117 (2005 - US\$178,912), ii) impuesto al valor agregado del año 2006 por US\$271,490 (2005 - US\$265,992), iii) impuesto a valor agregado de años anteriores por US\$653,031 (hasta diciembre del 2005 - US\$387,039) y iv) anticipos de impuestos a la renta del 2006 por US\$72,673 (2005 - US\$84,504).

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento al 31 de diciembre:

| <u>2006</u> | <u>Saldos al inicio</u> | <u>Incrementos</u> | <u>Pagos y/o utilizaciones</u> | <u>Saldos al final</u> |
|---|-----------------------------|--------------------|------------------------------------|----------------------------|
| Cuentas incobrables | 218,906 | - | - | 218,906 |
| Obsolescencia de inventarios (Nota 3) | 148,142 | - | - | 148,142 |
| Deudas fiscales | 586,968 | 1,132,504 (1) | 984,802 | 734,670 (1) |
| Beneficios sociales | 724,567 | 5,024,363 (2) | 4,678,994 | 1,069,936 (2) |
| Obligaciones sociales (provisión para jubilación patronal) | 916,016 | 209,237 | 20,000 | 1,105,253 |
| <u>2005</u> | | | | |
| Cuentas incobrables | 218,906 | - | - | 218,906 |
| Obsolescencia de inventarios (Nota 3) | 148,142 | - | - | 148,142 |
| Deudas fiscales | 538,937 | 541,418 (1) | 476,500 | 603,855 (1) |
| Beneficios sociales | 898,719 | 4,658,304 (2) | 4,454,244 | 1,102,779 (2) |
| Obligaciones sociales (provisión para jubilación patronal) | 781,960 | 165,346 | 31,290 | 916,016 |

(1) Incluye US\$627,125 (2005 - US\$514,740) de Impuesto a la renta.

(2) Incluye la Participación de los trabajadores en las utilidades del ejercicio por US\$646,833 (2005 - US\$540,185).

NOTA 8 - PRESTAMOS BANCARIOS

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PRESTAMOS BANCARIOS

(Continuación)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|--|----------------------|------------------|
| <u>Corto plazo</u> | | |
| Banco de la Producción S.A. Produbanco | 3,600,000 (1) | 3,200,000 (2) |
| Banco Pichincha Panamá S.A. | 1,500,000 (3) | - |
| Banco de Guayaquil S.A.- Porción Corriente | 2,341,897 (4) | - |
| Lloyds TSB Bank | 1,000,000 (5) | 350,000 |
| Emisión de obligaciones | - | 80,000 |
| Intereses por pagar | 230,456 | 33,939 |
| Sobregiros bancarios | - | 278 |
| | <u>8,672,353</u> | <u>3,664,217</u> |
| <u>Largo plazo</u> | | |
| Banco de Guayaquil S.A. | <u>5,158,103 (4)</u> | <u>-</u> |

- (1) Corresponde a: i) US\$1,300,000 otorgado el 21 de agosto del 2006 con vencimiento el 16 de febrero del 2007, devenga intereses a una tasa anual del 7.25%, ii) US\$800,000, devenga un interés del 7% anual otorgado el 28 de septiembre del 2006 y con vencimiento el 27 de marzo del 2007, iii) US\$500,000 otorgado el 14 de diciembre del 2006 con vencimiento el 3 de enero del 2007, devenga una tasa de interés anual del 8%; y iv) US\$1,000,000 otorgado el 4 de diciembre del 2006 con vencimiento el 2 de junio del 2007, devenga una tasa de interés anual del 8%. Están garantizados con prendas comerciales de inventarios. Ver Nota 3.
- (2) Corresponde a: i) US\$1,500,000 otorgado el 16 de agosto del 2005 con vencimiento el 12 de febrero del 2006, devenga intereses a una tasa anual del 6.75%, ii) US\$250,000, devenga un interés del 6.75% anual otorgado el 1 de septiembre del 2005 y con vencimiento el 28 de febrero del 2006, iii) US\$800,000 otorgado el 13 de octubre del 2005 con vencimiento el 3 de abril del 2006, devenga una tasa de interés anual del 6.5%; y iv) US\$650,000 otorgado el 12 de diciembre del 2005 con vencimiento el 12 de marzo del 2006, devenga una tasa de interés anual del 6.25%.
- (3) Préstamo recibido el 9 de noviembre del 2006, devenga intereses a una tasa anual del 7.5% y vence el 8 de mayo del 2007.
- (4) Préstamo recibido el 28 de agosto del 2006, vence el 12 de agosto del 2009, devenga intereses a una tasa anual del 6.5%. Este préstamo está garantizado con hipoteca abierta del terreno y construcciones de la planta de producción. Los recursos de este préstamo fueron utilizados para cancelar la obligación que se tenía hasta ese momento con una empresa relacionada, véase Nota 9.

NOTA 8 - PRESTAMOS BANCARIOS

(Continuación)

Los vencimientos de las obligaciones bancarias a largo plazo se detallan a continuación:

| <u>Año</u> | <u>Valor US\$</u> |
|------------|-------------------|
| 2008 | 2,496,594 |
| 2009 | <u>2,661,509</u> |
| | <u>5,158,103</u> |

- (5) Préstamo recibido el 21 de noviembre del 2006, vence el 21 de mayo del 2007, devenga intereses a una tasa anual del 6% (2005 - Préstamo recibido el 9 de agosto del 2005, devenga intereses a una tasa anual del 6.65% con vencimiento el 6 de febrero del 2006).

NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2006 y 2005 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Matriz.

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|-------------|-------------|
| <u>Ingresos por ventas (1)</u> | | |
| Briggs Plumbing | 13,312,785 | 16,113,708 |
| Fanaloza S.A. | 508,655 | 394,690 |
| Vencerámica C.A. | 642,028 | 170,657 |
| Cerámicas Sanitarias S.A. - CESA | 2,649,140 | 2,942,893 |
| Estilform S.A. (2) | - | 78,762 |
| <u>Compras (maquinaria, productos terminados, materias primas y materiales)</u> | | |
| Fanaloza S.A. | 552,149 | 822,860 |
| Elaplas S.A. - Chile | 51,361 | 98,281 |
| Hiatus | - | 65,778 |
| Autana Overseas Ltd. | 362,574 | 618,477 |
| <u>Gastos financieros (3)</u> | | |
| Cerámicas Industriales S.A. - CISA | 417,944 | 773,845 |
| <u>Asistencia técnica (4)</u> | | |
| Cerámicas Industriales S.A. - CISA | 583,201 | 558,655 |
| <u>Pagos realizados por cuenta de:</u> | | |
| Estilform S.A. (2) | - | 1,055,053 |

(1) Corresponde a exportaciones.

(2) Durante el año 2006 la Matriz adquirió el 99.99% de las acciones de Estilform S.A.

(3) Intereses devengados durante los años 2006 y 2005 por el préstamo recibido de la relacionada en el año 2004 que se detalla más adelante.

(4) Ver contratos detallados en la Nota 13.

No existen transacciones con terceros independientes equiparables a las efectuadas con las compañías relacionadas antes descritas.

Composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

| | <u>2006</u> | <u>2005</u> |
|---|------------------|------------------|
| <u>Cuentas por cobrar:</u> | | |
| Briggs Plumbing | 6,765,645 | 5,891,881 |
| Cerámicas Sanitarias S.A. - CESA | 1,378,102 | 2,049,491 |
| Estilform S.A. | - | 1,642,491 (1) |
| Fanalzoa S.A. | 285,674 | 225,659 |
| Vencerámica C.A. | 534,789 | 109,884 |
| Cerámicas Industriales S.A. - CISA | 111,881 | 65,190 |
| Elaplas S.A. - Chile | 210 | 2,525 |
| Autana Overseas Ltd. | - | 4,982 |
| Otras menores | 16,654 | - |
| | <u>9,092,955</u> | <u>9,992,103</u> |
| <u>Cuentas por pagar - Corto plazo:</u> | | |
| Cerámicas Industriales S.A. - CISA | 1,399,100 | 2,197,540 |
| Fanalzoa S.A. | 304,240 | 521,317 |
| Vencerámica C.A. | 288,090 | |
| Briggs Plumbing | 228,510 | 297,513 |
| Hiatus | 43,370 | 43,371 |
| Autana Overseas Ltd. | 38,911 | 110,689 |
| Elaplas S.A. - Chile | - | 65,529 |
| | <u>2,302,221</u> | <u>3,235,959</u> |
| <u>Cuentas por pagar - Largo plazo:</u> | | |
| Cerámicas Industriales S.A. - CISA (2) | - | 8,953,846 |

- (1) Corresponde a pagos realizados por cuenta de esta compañía y además a la entrega de recursos para que esta compañía opere. Durante el año 2006 una parte de la cuenta se recuperó mediante la venta de las acciones de Estilform S.A. al Grupo Edesa.
- (2) Corresponde a un préstamo recibido en el año 2004 que devengó una tasa de interés del 8% anual. A través del registro No.29739 del Banco Central del Ecuador se formalizó la vigencia del mencionado préstamo hasta el año 2012. El 11 de septiembre del 2006 la Matriz canceló anticipadamente la totalidad de la deuda con su relacionada, con los recursos del préstamo obtenido con el Banco de Guayaquil. Ver Nota 8.

**NOTA 9 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS**
(Continuación)

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, excepto por lo mencionado en (1); sin embargo, la Administración estima que se liquidarán en el corto plazo.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal asciende a US\$1,105,253 (2005 - US\$916,016) corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 y 2005 se encontraban prestando servicios a la Matriz y su subsidiaria CENTRALCA.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado tasas anuales de descuento del 6.5% y de crecimiento salarial del 2.4% para los dos años, para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2006 comprende 144,500 (2005 - 119,400) acciones ordinarias de valor nominal US\$100 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 29 de marzo del 2006 aprobó incrementar el capital en US\$2,510,000 mediante la capitalización de reserva legal por US\$255,301 y de utilidades acumuladas por US\$2,254,699. Mediante resolución No. 06.Q.I.J. 4457, inscrita en el Registro Mercantil el 19 de diciembre del 2006, la Compañía formalizó este incremento de capital.

La Junta de Accionistas celebrada el 25 de octubre del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$2,240,000 mediante la capitalización de reserva legal por US\$227,683 y de utilidades acumuladas por US\$2,012,317. Mediante resolución No. 05.Q.I.J. 5066, inscrita en el Registro Mercantil el 20 de diciembre del 2005, la Compañía formalizó este incremento de capital.

NOTA 12 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía Matriz y cada subsidiaria deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 13 - COMPROMISOS

A continuación se detallan los contratos más importantes vigentes en el año 2006:

1) Contrato de Asistencia Técnica y Servicios Técnicos Especializados.

El 3 de mayo del 2004 se celebra el contrato de asistencia técnica y servicios técnicos especializados en Edesa S.A. y CISA, a través del cuál este último se obliga a suministrar la asistencia técnica y los servicios técnicos especializados que requiera Edesa S.A. durante 5 años a partir del 1 de enero del 2004 (vigencia del contrato). Para la ejecución de este contrato, CISA pondrá a disposición de la Compañía la tecnología requerida mediante manuales, instructivos, o a través de técnicos especializados y asesoramiento en distintas áreas técnicas de producción y capacitación del personal. El valor a ser pagado por este contrato asciende al 1.5% sobre las ventas netas de artefactos de porcelana sanitaria realizados por la Compañía, las cuales son pagaderas en forma semestral. Durante el año 2006 la Compañía registró en resultados US\$583,201 (2005 - US\$558,655) por este concepto.

Adicionalmente se establece que Edesa S.A. reembolsará todos los costos y gastos en que se incurra en el cumplimiento del presente contrato.

2) Contrato Civil de Prestación de Servicios de Logística

Con fecha 2 de julio del 2004, la Compañía suscribió un contrato de prestación de servicios de logística con la compañía LOGEX, que incluye la recepción de producto terminado tanto de producción propia como de compra a terceros en el mercado nacional y/o de importación, su almacenamiento y distribución, tanto para el mercado nacional como el embarque de las exportaciones y por consiguiente a transportar y almacenar, en los vehículos y bodegas, propios o de terceros necesarios para el efecto, todos los productos que comercializa Edesa S.A. La vigencia de este contrato es de 4 años contados a partir de junio del 2004. Durante el año 2006, la Compañía registró en resultados US\$325,455 (2005 - US\$300,000) por este concepto.

3) Contrato de agente pagador por la emisión de obligaciones

En julio del 2003, Edesa S.A. emitió obligaciones por US\$4,000,000. Para la colocación, cobros y pagos de las obligaciones emitidas, la Compañía ha suscrito un convenio de agente pagador con el Produbanco, en el que se define que el Agente Pagador (Produbanco) cumplirá con las normas contenidas en la escritura de emisión de obligaciones. Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de las obligaciones emitidas y no pagadas que vencieron en enero del 2006 fue de US\$80,000. Ver Nota 8.

NOTA 14 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2006 la Matriz mantiene las siguientes contingencias:

- Procedimiento arbitral No. 051-05 seguido por Combustibles Industriales OILTRADER S.A. por diferencias entre el valor acordado y pagado por Edesa y el valor que posteriormente requirió el proveedor que se cancele por US\$600,000: Al respecto de este juicio, se indica que Duragas S.A. adquirió los derechos litigiosos a OILTRADER S.A. en calidad de demandante y con fecha 7 de diciembre del 2006 ante el Centro de arbitraje y mediación de la Cámara de Comercio de Quito, Duragas S.A. y Edesa S.A. firmaron el desistimiento del juicio arbitral y el 15 de noviembre del 2006, Duragas y Edesa S.A. firmaron un contrato a través del cual Edesa asume la obligación incondicional de adquirir y pagar gas al primera en los próximos 6 años con una recarga en el precio del gas que totaliza US\$262,000. Si Edesa no cumpliera con esta obligación deberá pagar una multa equivalente al monto antes indicado.
- Procedimiento arbitral seguido por ExxonMobil del Ecuador Cía. A Edesa por diferencias entre el valor acordado y pagado por Edesa y el valor que posteriormente requirió el proveedor que se cancele por US\$50,000. En este caso arbitral las partes están realizando una negociación extrajudicial a fin de solucionar y cerrar este proceso. La Administración de la Compañía considera que no se producirán pérdidas significativas en la resolución final de este asunto.

Al 31 de diciembre del 2006 la subsidiaria CENTRALCA mantiene reclamos de impuestos pendientes de ser resueltos por parte de las autoridades tributarias por US\$4,444.

Adicionalmente, en la Nota 15 siguiente, se exponen los desembolsos incurridos, para afrontar los pagos por la paralización ocasionada por ciertos trabajadores de la Compañía. Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de octubre del 2007) la Administración de la Subsidiaria no ha recibido reclamos ni afronta juicios derivados de dicho asunto.

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Con fecha 26 de febrero del 2007, la Subsidiaria sufrió una paralización de sus operaciones por un período de seis días, debido a que parte de sus trabajadores se tomaron las instalaciones de la Matriz. Hasta la presente fecha (30 de octubre del 2007) se han generado desembolsos por US\$2,100,000, con motivo de la exigencia de varios empleados de la Subsidiaria que buscaban la constitución de un sindicato de trabajadores.

Producto de lo mencionado en el párrafo anterior, la Subsidiaria decidió desvincular a todos los empleados relacionados con la paralización, los cuales están siendo indemnizados de acuerdo con

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

(Continuación)

los beneficios estipulados en la legislación vigente; esto ha generado cargos por aproximadamente US\$1,419,000 que han sido registrados en el año 2007 en el rubro de Otros activos, netos de pasivos por beneficios sociales constituidos al 31 de diciembre del 2006. La Administración considera que no existen al momento pérdidas y/o contingencias laborales significativas adicionales que se deriven de la paralización de operaciones.

En mayo del 2007 los trabajadores de CENTRALCA fueron traspasados a Edesa S.A. a través del acta de subrogación de derechos firmado por los mismos. Las Juntas Generales de Accionistas de Edesa S.A. y CENTRALCA de fecha mayo del 2007 aprobaron la fusión de estas empresas; por medio de la cual Edesa S.A. absorbe a CENTRALCA. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho proceso se encuentra en trámite en la Superintendencia de Compañías.

En adición a lo descrito en los párrafos precedentes, entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (30 de octubre del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Matriz y sus subsidiarias, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

ANEXO I - INFORMACION PARA CONSOLIDACION

Balances generales de consolidación del 2006 y 2005

Estados de resultados de consolidación del 2006 y 2005

Estados de cambios en el patrimonio de consolidación del 2006 y 2005

Estados de flujos de efectivo de consolidación del 2006 y 2005

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
(Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo | Edesa S.A. | Centralca | Elaoplas S.A. | WC Industries Inc. | Estilform S.A. | Total Matriz y Subsidiarias | Ajustes y eliminaciones | | Saldo consolidado |
|---|-------------------|------------------|----------------|-----------------------|------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------|
| | | | | | | | Debe | Haber | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | | | | |
| Efectivo | 458,551 | - | 5,087 | - | 168,792 | 632,430 | - | - | 632,430 |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | | | | | | |
| Clientes | 8,111,762 | - | - | - | 556,865 | 8,668,627 | - | - | 8,668,627 |
| Anticipos a proveedores | - | 44,584 | - | - | - | 44,584 | - | - | 44,584 |
| Empleados | 238,965 | 449,957 | - | - | 3,856 | 692,778 | - | - | 692,778 |
| Compañías relacionadas | 10,690,746 | 605,565 | 354,189 | 500,000 | 10,436 | 12,160,936 | - | 3,067,980 | 9,092,955 |
| Impuestos | 1,341,679 | 2,930 | 17,066 | - | 89,572 | 1,451,247 | - | - | 1,451,247 |
| Varios deudores | 1,947,535 | 68,807 | 5,523 | - | 12,218 | 2,034,083 | - | - | 2,034,084 |
| Provisión para cuentas incobrables | (218,418) | (488) | - | - | 0 | (218,906) | - | - | (218,906) |
| | 22,112,269 | 1,171,355 | 376,778 | 500,000 | 672,947 | 24,833,349 | - | 3,067,980 | 21,765,369 |
| Inventarios | 9,965,793 | 151,974 | - | - | 422,896 | 10,540,663 | - | - | 10,540,663 |
| Gastos pagados por anticipado | 199,006 | - | - | - | 7,435 | 206,441 | - | - | 206,441 |
| Total del activo corriente | 32,735,619 | 1,323,329 | 381,865 | 500,000 | 1,272,070 | 36,212,883 | - | 3,067,980 | 33,144,903 |
| INVERSIONES EN ACCIONES | 377,342 | 236,754 | 4 | - | 218,505 | 832,605 | - | 788,785 | 43,820 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada | 11,964,168 | 91,132 | - | - | 22,811 | 12,078,111 | - | - | 12,078,111 |
| OTROS ACTIVOS | 2,209,383 | 533,902 | - | - | 1,034,454 | 3,777,739 | - | - | 3,777,739 |
| | 47,286,512 | 2,185,117 | 381,869 | 500,000 | 2,547,840 | 52,901,338 | - | 3,856,765 | 49,044,573 |
| Pasivo y patrimonio | | | | | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | | | | |
| Sobregiros bancarios | - | 50,527 | 8,457 | - | 179,278 | 238,262 | - | - | 238,262 |
| Préstamos bancarios | 8,672,353 | - | - | - | - | 8,672,353 | - | - | 8,672,353 |
| Proveedores | 3,931,641 | 198,713 | 28,608 | - | 222,579 | 4,381,541 | - | - | 4,381,541 |
| Compañías relacionadas | 2,948,361 | 901,615 | 15,644 | 81,170 | 1,423,411 | 5,370,201 | 3,067,980 | - | 2,302,221 |
| Beneficios sociales | 737,150 | 308,885 | - | - | 23,901 | 1,069,936 | - | - | 1,069,936 |
| Deudas fiscales | 705,051 | 16,759 | 12,860 | - | - | 734,670 | - | - | 734,670 |
| Otros pasivos | 331,056 | - | - | 4,613 | 191,706 | 527,375 | - | - | 527,375 |
| Total del pasivo corriente | 17,325,612 | 1,476,499 | 65,569 | 85,783 | 2,040,875 | 20,994,338 | 3,067,980 | - | 17,926,358 |
| DEUDAS BANCARIAS - LARGO PLAZO | 5,158,103 | - | - | - | - | 5,158,103 | - | - | 5,158,103 |
| OBLIGACIONES SOCIALES | 650,126 | 455,127 | - | - | - | 1,105,253 | - | - | 1,105,253 |
| Total del pasivo | 23,133,841 | 1,931,626 | 65,569 | 85,783 | 2,040,875 | 27,257,694 | 3,067,980 | - | 24,189,714 |
| PATRIMONIO | 24,152,671 | 253,491 | 316,300 | 414,217 | 506,965 | 25,643,644 | 788,785 | - | 24,854,859 |
| | 47,286,512 | 2,185,117 | 381,869 | 500,000 | 2,547,840 | 52,901,338 | 3,856,765 | - | 49,044,573 |

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
 ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Edesa S.A. | Centralca | Elapas S.A. | WC Industries Inc. | Estilform S.A. | Total Matriz y Subsidiarias | Ajustes y eliminaciones | | Saldo consolidado |
|---|-------------------|------------------|---------------|-----------------------|----------------|--------------------------------|-------------------------|------------------|-------------------|
| | | | | | | | Debe | Haber | |
| Ventas netas | 44,436,543 | 4,538,450 | 1,556,006 | - | 2,981,238 | 53,512,237 | 8,270,036 | 6,996,972 | 45,242,201 |
| Costo de productos vendidos | (32,409,804) | (3,287,502) | (1,504,448) | - | (2,196,116) | (39,397,870) | - | - | (32,400,898) |
| Utilidad bruta | 12,026,739 | 1,250,948 | 51,558 | - | 785,122 | 14,114,367 | 8,270,036 | 6,996,972 | 12,841,303 |
| Gastos de ventas | (4,665,253) | (862,069) | - | - | (475,155) | (6,002,477) | - | 862,070 | (5,140,407) |
| Gastos de administración | (2,376,827) | (410,034) | (6,965) | (39,888) | (161,668) | (2,995,382) | - | 410,994 | (2,584,388) |
| Gastos financieros | (890,100) | - | (1,550) | - | (1,201) | (892,851) | - | - | (892,851) |
| | (7,932,180) | (1,272,103) | (8,515) | (39,888) | (638,024) | (9,890,710) | - | 1,273,064 | (8,617,646) |
| Utilidad en operación | 4,094,559 | (21,155) | 43,043 | (39,888) | 147,098 | 4,223,657 | 8,270,036 | 8,270,036 | 4,223,657 |
| Otros ingresos, neto | (46,345) | 69,574 | 21,428 | - | 6,927 | 51,584 | - | - | 51,584 |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | 4,048,214 | 48,419 | 64,471 | (39,888) | 154,025 | 4,275,241 | 8,270,036 | 8,270,036 | 4,275,241 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | (611,072) | (11,860) | - | - | (23,901) | (646,833) | - | - | (646,833) |
| Impuesto a la renta | (579,968) | (12,733) | (11,265) | - | (23,159) | (627,125) | - | - | (627,125) |
| Utilidad neta del año | 2,857,174 | 23,826 | 53,206 | (39,888) | 106,965 | 3,001,283 | 8,270,036 | 8,270,036 | 3,001,283 |

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006

(Expresados en dólares estadounidenses)

| CONCEPTO | Edesa S.A. | Centralca | Elaplas S.A. | WC Industries Inc. | Estilform S.A. | Total Matriz y Subsidiarias | Ajustes y eliminaciones | | Saldo consolidado |
|---|-------------|-----------|--------------|--------------------|----------------|-----------------------------|-------------------------|-------|-------------------|
| | | | | | | | Debe | Haber | |
| Capital suscrito y pagado | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 11,940,000 | 3,440 | 40,320 | 10,000 | - | 11,993,760 | 53,760 | - | 11,940,000 |
| Aumento de capital | 2,510,000 | - | - | - | 400,000 | 2,910,000 | 400,000 | - | 2,510,000 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | 14,450,000 | 3,440 | 40,320 | 10,000 | 400,000 | 14,903,760 | 453,760 | - | 14,450,000 |
| Aporte para futuras capitalizaciones | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | - | 80 | - | - | - | 80 | 80 | - | - |
| Aportes para futuras capitalizaciones | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | - | 80 | - | - | - | 80 | 80 | - | - |
| Reserva legal | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 56,384 | 6,428 | 4,009 | - | - | 66,821 | 10,437 | - | 56,384 |
| Apropiación de reserva legal | 250,522 | - | 2,475 | - | 3,266 | 256,263 | 5,741 | - | 250,522 |
| Aumento de capital | (255,301) | - | - | - | (3,266) | (258,567) | (3,266) | - | (255,301) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | 51,605 | 6,428 | 6,484 | - | - | 64,517 | 12,912 | - | 51,605 |
| Reserva facultativa | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | - | 1,670 | - | - | - | 1,670 | 1,670 | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | - | 1,670 | - | - | - | 1,670 | 1,670 | - | - |
| Reserva de capital | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 1,541,523 | 42,331 | 182,246 | - | - | 1,766,100 | 224,521 | - | 1,541,579 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | 1,541,523 | 42,331 | 182,246 | - | - | 1,766,100 | 224,521 | - | 1,541,579 |
| Utilidades acumuladas | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 7,757,590 | 175,716 | 36,519 | 444,105 | - | 8,413,930 | 130,975 | - | 8,282,955 |
| Apropiación para reserva legal | (250,522) | - | (2,475) | - | (3,266) | (256,263) | (5,741) | - | (250,522) |
| Aumento de capital | (2,254,699) | - | - | - | (29,391) | (2,284,090) | (29,391) | - | (2,254,699) |
| Efecto de consolidación de Estilform | - | - | - | - | 32,657 | 32,657 | - | - | 32,657 |
| Utilidad neta del año | 2,857,174 | 23,826 | 53,206 | (39,888) | 106,965 | 3,001,283 | - | - | 3,001,283 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | 8,109,543 | 199,542 | 87,250 | 404,217 | 106,965 | 8,907,517 | 95,843 | - | 8,811,674 |
| Total patrimonio de los accionistas | | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 21,295,497 | 229,665 | 263,094 | 454,105 | - | 22,242,361 | 421,443 | - | 21,820,918 |
| Apropiación para reserva | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento de capital | - | - | - | - | 367,343 | 367,343 | 367,343 | - | - |
| Efecto de consolidación de Estilform | - | - | - | - | 32,657 | 32,657 | - | - | 32,657 |
| Utilidad neta del año | 2,857,174 | 23,826 | 53,206 | (39,888) | 106,965 | 3,001,283 | - | - | 3,001,283 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2006 | 24,152,671 | 253,491 | 316,300 | 414,217 | 506,965 | 25,643,644 | 788,786 | - | 24,854,858 |

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006
 (Expresados en dólares estadounidenses)

| | Edesa S.A. | Centralca | Elaplas S.A. | WC Industries Inc. | Estilform S.A. | Total Matriz y Subsidiarias | Ajustes y eliminaciones | | Saldo consolidado |
|---|--------------------|------------------|------------------|--------------------|------------------|-----------------------------|-------------------------|----------|--------------------|
| | | | | | | | Debe | Haber | |
| Flujos de efectivo de las operaciones: | | | | | | | | | |
| Utilidad neta del año | 2,857,174 | 23,826 | 53,206 | (39,888) | 106,965 | 3,001,283 | - | - | 3,001,283 |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo | | | | | | | | | |
| Depreciación | 1,943,740 | 3,738 | - | - | 14,020 | 1,961,498 | - | - | 1,961,498 |
| Amortización de Otros activos | 274,205 | 40,684 | - | - | 105,366 | 420,255 | - | - | 420,255 |
| Provisión para jubilación patronal, neto | 126,670 | 62,567 | - | - | - | 189,237 | - | - | 189,237 |
| | <u>5,201,789</u> | <u>130,815</u> | <u>53,206</u> | <u>(39,888)</u> | <u>226,351</u> | <u>5,572,273</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>5,572,273</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | | | | | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | (3,474,470) | (49,943) | (6,839) | - | (160,115) | (3,691,367) | - | - | (3,691,367) |
| Inventarios | 72,874 | (69,864) | - | - | 29,936 | 32,946 | - | - | 32,946 |
| Costos pagados por anticipado | 232,275 | - | - | - | (7,435) | 224,840 | - | - | 224,840 |
| Proveedores | 336,564 | 179,768 | (3,068) | - | 119,017 | 632,301 | - | - | 632,301 |
| Compañías relacionadas | (10,285,784) | 113,195 | (275,502) | 46,680 | (229,516) | (10,630,927) | - | - | (10,630,927) |
| Beneficios sociales | 12,583 | (63,484) | (5,843) | - | 23,901 | (32,843) | - | - | (32,843) |
| Deudas fiscales | 118,083 | 10,805.00 | 1,927 | - | - | 130,815 | - | - | 130,815 |
| Otros pasivos | 59,633 | - | - | (6,792) | 95,087 | 147,928 | - | - | 147,928 |
| Efectivo neto provisto por las operaciones | <u>(7,226,433)</u> | <u>251,292</u> | <u>(236,119)</u> | <u>-</u> | <u>97,226</u> | <u>(7,614,034)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(7,614,034)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | | | | | | | |
| Compra de propiedades, planta y equipo neto | (877,696) | - | - | - | (3,074) | (880,770) | - | - | (880,770) |
| Incremento de otros activos | (1,778,640) | (112,421) | - | - | (340,368) | (2,231,429) | - | - | (2,231,429) |
| Disminución (Incremento) de Inversiones en acciones | (174,407) | (207,591) | 218,504 | - | (218,505) | (381,999) | - | - | (381,999) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(2,830,743)</u> | <u>(320,012)</u> | <u>218,504</u> | <u>-</u> | <u>(561,947)</u> | <u>(3,494,198)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(3,494,198)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | | | | | | | |
| Incremento de sobregiros bancarios | - | 50,527 | 8,457 | - | 179,278 | 238,262.00 | - | - | 238,262 |
| Incremento de capital en efectivo | - | - | - | - | 366,343 | 366,343 | - | - | 366,343 |
| Incremento en obligaciones bancarias y financieras | 10,166,239 | - | - | - | - | 10,166,239 | - | - | 10,166,239 |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | <u>10,166,239</u> | <u>50,527</u> | <u>8,457</u> | <u>-</u> | <u>545,621</u> | <u>10,770,844</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>10,770,844</u> |
| Incremento (disminución) neto de efectivo | (390,937) | (18,193) | (9,158) | - | 80,900 | (337,388) | - | - | (337,388) |
| Efectivo al principio del año neto de sobregiros bancarios | 849,488 | 18,193 | 14,245 | - | 87,892 | 969,818 | - | - | 969,818 |
| Efectivo al fin del año | <u>458,551</u> | <u>-</u> | <u>5,087</u> | <u>-</u> | <u>168,792</u> | <u>632,430</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>632,430</u> |

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
BALANCE GENERAL DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

| Activo | Edesa S.A. | Centralca | Elaplas S.A. | WC Industries Inc. | Total Matriz y Subsidiarias | Ajustes y eliminaciones | | Saldo consolidado |
|---|------------|-----------|--------------|--------------------------|--------------------------------|-------------------------|-----------|-------------------|
| | | | | | | Debe | Haber | |
| ACTIVO CORRIENTE | | | | | | | | |
| Efectivo | 849,488 | 18,193 | 14,245 | - | 881,926 | - | - | 881,926 |
| Documentos y cuentas por cobrar | | | | | | | | |
| Clientes | 6,737,781 | - | - | - | 6,737,781 | - | - | 6,737,781 |
| Anticipos a proveedores | - | 19,770 | - | - | 19,770 | - | - | 19,770 |
| Empleados | 194,323 | 339,258 | - | - | 533,581 | - | - | 533,581 |
| Compañías relacionadas | 10,209,449 | 1,133,815 | 63,043 | 500,000 | 11,906,307 | - | 1,914,203 | 9,992,103 |
| Impuestos | 1,054,815 | 4,661 | 8,374 | - | 1,067,850 | - | - | 1,067,850 |
| Varios deudores | 178,552 | 152,646 | 7,376 | - | 338,574 | - | - | 338,575 |
| Provisión para cuentas incobrables | (218,418) | (488) | - | - | (218,906) | - | - | (218,906) |
| | 18,156,502 | 1,649,662 | 78,793 | 500,000 | 20,384,957 | - | 1,914,203 | 18,470,754 |
| Inventarios | 10,038,667 | 82,110 | - | - | 10,120,777 | - | - | 10,120,777 |
| Gastos pagados por anticipado | 431,281 | - | - | - | 431,281 | - | - | 431,281 |
| Total del activo corriente | 29,475,938 | 1,749,965 | 93,038 | 500,000 | 31,818,941 | - | 1,914,203 | 29,904,738 |
| INVERSIONES EN ACCIONES | 202,935 | 29,163 | 218,508 | - | 450,606 | - | 421,443 | 29,163 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada | 13,030,212 | 94,870 | - | - | 13,125,082 | - | - | 13,125,082 |
| OTROS ACTIVOS | 704,948 | 462,165 | - | - | 1,167,113 | - | - | 1,167,113 |
| | 43,414,033 | 2,336,163 | 311,546 | 500,000 | 46,561,742 | - | 2,335,646 | 44,226,096 |
| Pasivo y patrimonio | | | | | | | | |
| PASIVO CORRIENTE | | | | | | | | |
| Préstamos bancarios | 3,664,217 | - | - | - | 3,664,217 | - | - | 3,664,217 |
| Proveedores | 3,595,057 | 18,945 | 31,676 | - | 3,645,678 | - | - | 3,645,678 |
| Compañías relacionadas | 3,799,002 | 1,316,670 | - | 34,490 | 5,150,162 | 1,914,203 | - | 3,235,959 |
| Beneficios sociales | 724,567 | 372,369 | 5,843 | - | 1,102,779 | - | - | 1,102,779 |
| Deudas fiscales | 586,968 | 5,954 | 10,933 | - | 603,855 | - | - | 603,855 |
| Otros pasivos | 271,423 | - | - | 11,405 | 282,828 | - | - | 282,828 |
| Total del pasivo corriente | 12,641,234 | 1,713,938 | 48,452 | 45,895 | 14,449,519 | 1,914,203 | - | 12,535,316 |
| COMPAÑÍAS RELACIONADAS - LARGO PLAZO | 8,953,846 | - | - | - | 8,953,846 | - | - | 8,953,846 |
| OBLIGACIONES SOCIALES | 523,456 | 392,560 | - | - | 916,016 | - | - | 916,016 |
| Total del pasivo | 22,118,536 | 2,106,498 | 48,452 | 45,895 | 24,319,381 | 1,914,203 | - | 22,405,178 |
| PATRIMONIO | 21,295,497 | 229,665 | 263,094 | 454,105 | 22,242,361 | 421,443 | - | 21,820,918 |
| | 43,414,033 | 2,336,163 | 311,546 | 500,000 | 46,561,742 | 2,335,646 | - | 44,226,096 |

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA

ESTADO DE RESULTADOS DE CONSOLIDACION

AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Edesa S.A. | Centralca | Elaplas S.A. | WC Industries Inc. | Total Matriz y Subsidiarias | Ajustes y eliminaciones | | Saldo consolidado |
|---|-------------------|----------------|---------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------------|------------------|----------------------|
| | | | | | | Debe | Haber | |
| Ventas netas | 42,203,707 | 4,099,067 | 1,449,604 | - | 47,752,378 | 5,509,909 | - | 42,242,469 |
| Costo de productos vendidos | (30,700,652) | (3,200,446) | (1,428,023) | - | (35,329,121) | - | 4,708,783 | (30,620,338) |
| Utilidad bruta | 11,503,055 | 898,621 | 21,581 | - | 12,423,257 | 5,509,909 | 4,708,783 | 11,622,131 |
| Gastos de ventas | (4,785,638) | (531,435) | - | - | (5,317,073) | - | 454,928 | (4,862,145) |
| Gastos de administración | (2,285,326) | (362,156) | (6,066) | (40,399) | (2,693,947) | - | 346,198 | (2,347,749) |
| Gastos financieros | (958,004) | - | (4,195) | - | (962,199) | - | - | (962,199) |
| | (8,028,968) | (893,591) | (10,261) | (40,399) | (8,973,219) | - | 801,126 | (8,172,093) |
| Utilidad en operación | 3,474,087 | 5,030 | 11,320 | (40,399) | 3,450,038 | 5,509,909 | 5,509,909 | 3,450,038 |
| Otros ingresos, neto | 66,322 | 22,575 | 20,919 | - | 109,816 | - | - | 109,816 |
| Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta | 3,540,409 | 27,605 | 32,239 | (40,399) | 3,559,854 | 5,509,909 | 5,509,909 | 3,559,854 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades | (532,018) | (3,319) | (4,848) | - | (540,185) | - | - | (540,185) |
| Impuesto a la renta | (503,170) | (4,702) | (6,868) | - | (514,740) | - | - | (514,740) |
| Utilidad neta del año | 2,505,221 | 19,584 | 20,523 | (40,399) | 2,504,929 | 5,509,909 | 5,509,909 | 2,504,929 |

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresados en dólares estadounidenses)

| CONCEPTO | Edesa S.A. | Centralca | Elaplas S.A. | WC Industries Inc. | Total Matriz y Subsidiarias | Ajustes y eliminaciones | | Saldo consolidado |
|---|-------------|-----------|--------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------|-------|-------------------|
| | | | | | | Debe | Haber | |
| Capital suscrito y pagado | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | 9,700,000 | 3,440 | 40,320 | 10,000 | 9,753,760 | 53,760 | - | 9,700,000 |
| Aumento de capital | 2,240,000 | - | - | - | 2,240,000 | - | - | 2,240,000 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 11,940,000 | 3,440 | 40,320 | 10,000 | 11,993,760 | 53,760 | - | 11,940,000 |
| Aporte para futuras capitalizaciones | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | - | 80 | - | - | 80 | 80 | - | - |
| Aportes para futuras capitalizaciones | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | - | 80 | - | - | 80 | 80 | - | - |
| Reserva legal | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | 60,476 | 6,428 | 4,009 | - | 70,913 | 10,437 | - | 60,476 |
| Apropiación de reserva legal | 223,591 | - | - | - | 223,591 | - | - | 223,591 |
| Aumento de capital | (227,683) | - | - | - | (227,683) | - | - | (227,683) |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 56,384 | 6,428 | 4,009 | - | 66,821 | 10,437 | - | 56,384 |
| Reserva facultativa | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | - | 1,670 | - | - | 1,670 | 1,670 | - | - |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | - | 1,670 | - | - | 1,670 | 1,670 | - | - |
| Reserva de capital | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | 1,541,523 | 42,331 | 182,246 | - | 1,766,100 | 224,521 | - | 1,541,579 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 1,541,523 | 42,331 | 182,246 | - | 1,766,100 | 224,521 | - | 1,541,579 |
| Utilidades acumuladas | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | 7,488,277 | 156,132 | 15,996 | 484,504 | 8,144,909 | 130,975 | - | 8,013,934 |
| Apropiación para reserva legal | (223,591) | - | - | - | (223,591) | - | - | (223,591) |
| Aumento de capital | (2,012,317) | - | - | - | (2,012,317) | - | - | (2,012,317) |
| Utilidad neta del año | 2,505,221 | 19,584 | 20,523 | (40,399) | 2,504,929 | - | - | 2,504,929 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 7,757,590 | 175,716 | 36,519 | 444,105 | 8,413,930 | 130,975 | - | 8,282,955 |
| Total patrimonio de los accionistas | | | | | | | | |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | 18,790,276 | 210,081 | 242,571 | 494,504 | 19,737,432 | 421,443 | - | 19,315,989 |
| Apropiación para reserva | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Aumento de capital | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad neta del año | 2,505,221 | 19,584 | 20,523 | (40,399) | 2,504,929 | - | - | 2,504,929 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | 21,295,497 | 229,665 | 263,094 | 454,105 | 22,242,361 | 421,443 | - | 21,820,918 |

EDESA S.A. Y SUBSIDIARIAS

**INFORMACION FINANCIERA SUPLEMENTARIA CONSOLIDADA
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA CONSOLIDACION
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**
(Expresados en dólares estadounidenses)

| | Edesa S.A. | Centralca | Elaplas S.A. | WC industries Inc. | Total Matriz y Subsidiarias | Ajustes y eliminaciones | | Saldo consolidado |
|---|--------------------|------------------|----------------|-----------------------|--------------------------------|-------------------------|-------|----------------------|
| | | | | | | Debe | Haber | |
| Flujos de efectivo de las operaciones: | | | | | | | | |
| Utilidad neta del año | 2,505,221 | 19,584 | 20,523 | (40,399) | 2,504,929 | - | - | 2,504,929 |
| Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo | | | | | | | | |
| Depreciación | 1,912,712 | 3,851 | - | - | 1,916,563 | - | - | 1,916,563 |
| Amortización de Otros activos | - | 54,868 | - | - | 54,868 | - | - | 54,868 |
| Provisión para cuentas incobrables, neto | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Provisión para jubilación patronal, neto | 84,228 | 49,828 | - | - | 134,056 | - | - | 134,056 |
| | <u>4,502,161</u> | <u>128,131</u> | <u>20,523</u> | <u>(40,399)</u> | <u>4,610,416</u> | - | - | <u>4,610,416</u> |
| Cambios en activos y pasivos: | | | | | | | | |
| Documentos y cuentas por cobrar | (186,968) | (71,204) | (7,433) | - | (265,605) | - | - | (265,605) |
| Inventarios | 4,025 | 37,035 | - | - | 41,060 | - | - | 41,060 |
| Gastos pagados por anticipado | (154,015) | - | - | - | (154,015) | - | - | (154,015) |
| Proveedores | 617,078 | 14,202 | (56,324) | - | 574,956 | - | - | 574,956 |
| Compañías relacionadas | (4,804,142) | (71,838) | 54,226 | 34,490 | (4,787,264) | - | - | (4,787,264) |
| Beneficios sociales | 81,270 | 117,942 | 4,848 | - | 204,060 | - | - | 204,060 |
| Deudas fiscales | 60,812 | (4,142) | 8,248 | - | 64,918 | - | - | 64,918 |
| Otros pasivos | (460,430) | - | - | 5,909 | (454,521) | - | - | (454,521) |
| Efectivo neto provisto por las operaciones | <u>(340,209)</u> | <u>150,126</u> | <u>24,088</u> | <u>-</u> | <u>(165,995)</u> | - | - | <u>(165,995)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de inversión: | | | | | | | | |
| Compra de propiedades, planta y equipo neto | (1,572,934) | (3,000) | - | - | (1,575,934) | - | - | (1,575,934) |
| Incremento de otros activos | (198,314) | (129,848) | - | - | (328,162) | - | - | (328,162) |
| Incremento de inversiones en acciones | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(1,771,248)</u> | <u>(132,848)</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>(1,904,096)</u> | - | - | <u>(1,904,096)</u> |
| Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento: | | | | | | | | |
| (Disminución) incremento de sobregiros bancarios | - | - | (9,843) | - | (9,843) | - | - | (9,843) |
| Disminución de inversiones temporales | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Incremento en obligaciones bancarias y financieras | 2,819,540 | - | - | - | 2,819,540 | - | - | 2,819,540 |
| Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento | <u>2,819,540</u> | <u>-</u> | <u>(9,843)</u> | <u>-</u> | <u>2,809,697</u> | - | - | <u>2,809,697</u> |
| Movimientos patrimoniales menores | | | | | | | | |
| Incremento (disminución) neto de efectivo | 708,083 | 17,278 | 14,245 | - | 739,606 | - | - | 739,606 |
| Efectivo al principio del año neto de sobregiros bancarios | 141,405 | 915 | - | - | 142,320 | - | - | 142,320 |
| Efectivo al fin del año | <u>849,488</u> | <u>18,193</u> | <u>14,245</u> | <u>-</u> | <u>881,926</u> | - | - | <u>881,926</u> |