

Elasto S.A.

*Estados Financieros por los Años
Terminados el 31 de Diciembre del
2005 y 2004 e Informe de los Auditores
Independientes*



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

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Elasto S.A.:

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

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Elasto S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Elasto S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Enero 27, 2006
Registro No. 019

Jorge Salto
Licencia No. 16555

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

ELASTO S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	2,827	2,409
Cuentas por cobrar comerciales	5	4,830	2,561
Inventarios	6	3,799	2,672
Otras cuentas por cobrar		107	100
Total activos corrientes		<u>11,563</u>	<u>7,742</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		106	106
Edificio e instalaciones		671	671
Maquinaria y equipo		894	849
Vehículos		119	91
Muebles y equipos de oficina		185	179
Activos en proceso		2	2
Total		<u>1,977</u>	<u>1,898</u>
Menos depreciación acumulada		<u>856</u>	<u>701</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>1,121</u>	<u>1,197</u>
TOTAL		<u>12,684</u>	<u>8,939</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS -**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8	7,773	4,981
Participación a trabajadores	9	269	193
Impuesto a la renta	10	53	52
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	209	132
Total pasivos corrientes		<u>8,304</u>	<u>5,358</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>105</u>	<u>81</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	12		
Capital social		2,543	2,077
Reserva legal		57	57
Utilidades retenidas		<u>1,675</u>	<u>1,366</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,275</u>	<u>3,500</u>
TOTAL		<u>12,684</u>	<u>8,939</u>

ELASTO S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	13	33,182	22,410
COSTO DE VENTAS		<u>31,045</u>	<u>20,813</u>
MARGEN BRUTO		2,137	1,597
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>468</u>	<u>409</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1,669</u>	<u>1,188</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses ganados		26	6
Gastos bancarios			(11)
Otros ingresos, neto		<u>25</u>	<u>45</u>
Total		<u>51</u>	<u>40</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,720</u>	<u>1,228</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	269	193
Impuesto a la renta	10	<u>380</u>	<u>273</u>
Total		<u>649</u>	<u>466</u>
UTILIDAD NETA		<u>1,071</u>	<u>762</u>

Ver notas a los estados financieros

ELASTO S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,573	57	1,512	3,142
Utilidad neta			762	762
Capitalización	504	(96)	(408)	
Transferencia		96	(96)	
Dividendos pagados			(454)	(454)
Ajuste por reinversión (Nota 10)	—	—	<u>50</u>	<u>50</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	2,077	57	1,366	3,500
Utilidad neta			1,071	1,071
Capitalización	466	(81)	(385)	
Transferencia		81	(81)	
Dividendos pagados			(343)	(343)
Ajuste por reinversión (Nota 10)	—	—	<u>47</u>	<u>47</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	<u>2,543</u>	<u>57</u>	<u>1,675</u>	<u>4,275</u>

Ver notas a los estados financieros

ELASTO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	30,909	22,401
Pagado a proveedores y trabajadores	(29,590)	(20,585)
Intereses ganados	26	6
Gastos bancarios		(11)
Participación a trabajadores	(193)	(209)
Impuesto a la renta	(332)	(239)
Otros ingresos, neto	<u>17</u>	<u>43</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>837</u>	<u>1,406</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(97)	(217)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	<u>21</u>	<u>14</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(76)</u>	<u>(203)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(343)</u>	<u>(454)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	418	749
Comienzo del año	<u>2,409</u>	<u>1,660</u>
FIN DEL AÑO	<u>2,827</u>	<u>2,409</u>

(Continúa...)

ELASTO S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Elasto S.A. es una subsidiaria de Omnibus BB Transportes S.A.. La Compañía está constituida en el Ecuador y su objetivo principal es la fabricación y comercialización de piezas de poliuretano y de plástico así como, la comercialización de partes y piezas para la industria automotriz.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

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

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos.

Ventas y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo adquiridos hasta el 31 de diciembre del 2000 se deprecia de acuerdo con el método acelerado de línea recta múltiple en función de los años de vida útil estimada de 40 para edificios, 15 para instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, 8 para equipos de oficina y moldes y 5 para vehículos. El método de línea recta múltiple consiste en dividir la vida útil de los activos en tres periodos iguales de tal forma que en el primer periodo se deprecia el 50% del costo del activo, en el segundo el 33% y en el tercero el 17% restante.

Para propósitos tributarios la Compañía aplica las tasas de depreciación autorizadas por la Ley de Régimen Tributario Interno.

ELASTO S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1,071	762
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	160	147
Provisión para cuentas dudosas	4	2
Provisión para obsolescencia de inventarios	(18)	(33)
Provisiones para jubilación y desahucio	24	12
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(8)	(2)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,273)	(9)
Inventarios	(1,109)	(1,051)
Otras cuentas por cobrar	(7)	(73)
Cuentas por pagar	2,792	1,648
Participación a trabajadores	76	(16)
Impuesto a la renta	48	34
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	<u>77</u>	<u>(15)</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>837</u>	<u>1,406</u>

Ver notas a los estados financieros

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 9 y 10).

Provisiones para Jubilación y Desahucio - Se llevan a resultados, en base a los correspondientes cálculos matemáticos actuariales determinados por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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

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

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

4. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes locales	285	456
Depósitos en cuentas corrientes del exterior	<u>2.542</u>	<u>1.953</u>
Total	<u>2.827</u>	<u>2.409</u>

La Compañía realiza inversiones en repos sobre los fondos mantenidos en la cuenta corriente del Citibank N.Y. Durante el año 2005 y 2004, los intereses ganados fueron de US\$26 mil y US\$6 mil respectivamente.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ... <u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Compañía relacionada - Omnibus BB Transportes S.A.	4,505	2,373
Clientes	341	200
Provisión para cuentas dudosas	<u>(16)</u>	<u>(12)</u>
Total	<u>4,830</u>	<u>2,561</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31 ... <u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Materias primas y materiales	2,094	1,863
Productos terminados	126	140
Importaciones en tránsito	1,583	691
Provisión para obsolescencia	<u>(4)</u>	<u>(22)</u>
Total	<u>3,799</u>	<u>2,672</u>

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2005</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2004</u>
Saldos netos al comienzo del año	1,197	1,139
Adquisiciones	97	217
Ventas y/o retiros	(13)	(12)
Depreciación	<u>(160)</u>	<u>(147)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>1,121</u>	<u>1,197</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	1,497	1,073
Proveedores del exterior	<u>6,276</u>	<u>3,908</u>
Total	<u>7,773</u>	<u>4,981</u>

9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	193	209
Provisión del año	269	193
Pagos efectuados	<u>(193)</u>	<u>(209)</u>
Saldos al fin del año	<u>269</u>	<u>193</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a Trabajadores	1,451	1,035
Gastos no deducibles	<u>70</u>	<u>58</u>
Utilidad gravable	<u>1,521</u>	<u>1,093</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>380</u>	<u>273</u>

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	52	68
Provisión del año	380	273
Pagos efectuados	(332)	(239)
Ajuste por reinversión	<u>(47)</u>	<u>(50)</u>
Saldos al fin del año	<u>53</u>	<u>52</u>

11. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Impuesto al valor agregado - IVA	91	40
Provisiones por servicios recibidos	2	5
Retenciones de impuesto a la renta	27	16
Beneficios sociales	41	34
Otros	<u>48</u>	<u>37</u>
Total	<u>209</u>	<u>132</u>

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 2,543,131 acciones en el año 2005 de US\$1 valor nominal unitario (2,077,451 en el año 2004). Durante el año 2005 la Compañía incrementó su capital en US\$466 mil mediante la capitalización de parte de la utilidad del año 2004 (US\$504 mil en el año 2004)

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

13. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía realizó ventas a compañías relacionadas por US\$30,5 millones y por US\$20,7 millones respectivamente. Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 27 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
