

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
accionista de

CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. (CENTRALCA)

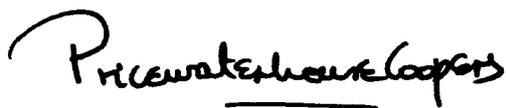
Quito, 24 de febrero del 2006

1. Hemos auditado el balance general adjunto de CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. (CENTRALCA) al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en dicha fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado al 31 de diciembre del 2004 no fueron auditados.
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 arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. - CENTRALCA al 31 de diciembre del 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. Debido a que la Compañía es subsidiaria de Elaplas del Ecuador Sociedad Anónima, compañía que a su vez es subsidiaria de Edesa S. A., la Administración de Centralca decidió consolidar en Edesa S.A. sus operaciones y las de Elaplas, por lo tanto los estados financieros adjuntos

A los miembros del Directorio y
accionista de
CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. (CENTRALCA)
Quito, 24 de febrero del 2006

correspondientes al ejercicio 2005 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de Edesa S.A. y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19.

5. Como se explica en las Notas 1 y 5 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía corresponden principalmente a la prestación de servicios de asesoramiento financiero, administrativo gerencial, contable e informático y la extracción y venta de producto terminado (arcilla) en su mayor parte a su compañía relacionada Edesa S.A., la cual además brinda apoyo económico y financiero a la Compañía. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones, contratos y acuerdos existentes con la mencionada compañía relacionada.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

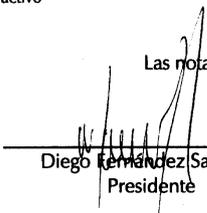
CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. (CENTRALCA)

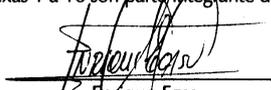
**BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Y 2004 NO AUDITADO)**

(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		<u>18,193</u>	<u>915</u>	Cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores y otras		18,945	4,743
Anticipos a proveedores		19,770	41,957	Compañías relacionadas	5	<u>1,316,670</u>	<u>271,961</u>
Compañías relacionadas	5	1,133,815	17,268			<u>1,335,615</u>	<u>276,704</u>
Empleados		339,258	259,930	Pasivos acumulados			
Impuestos		4,661	3,064	Beneficios sociales	4	372,369	254,427
Otros		<u>152,646</u>	<u>140,180</u>	Impuestos por pagar		<u>5,954</u>	<u>10,096</u>
Provisión para cuentas incobrables	4	1,650,150 (488)	462,399 (488)			<u>378,323</u>	<u>264,523</u>
Inventarios		<u>82,110</u>	<u>119,145</u>	Total del pasivo corriente		<u>1,713,938</u>	<u>541,227</u>
Total del activo corriente		<u>1,749,965</u>	<u>581,971</u>	OBLIGACIONES LABORALES	4	392,560	342,732
INVERSIONES EN ACCIONES		29,163	29,163	PATRIMONIO			
ACTIVOS FIJOS		94,870	95,721	(Ver estados adjuntos)		229,665	210,081
OTROS ACTIVOS	3	<u>462,165</u>	<u>387,185</u>				
Total del activo		<u>2,336,163</u>	<u>1,094,040</u>			<u>2,336,163</u>	<u>1,094,040</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


Diego Fernández Salvador
Presidente


Enrique Egas
Gerente General


David Carrera
Contador

CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. (CENTRALCA)

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Y 2004 NO AUDITADO)

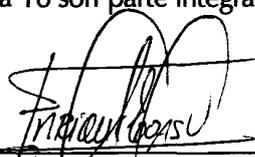
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia <u>a notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Ingresos por:			
Servicios	5	3,923,525	3,699,863
Venta de materia prima	5	175,542	-
Costo de los servicios prestados		<u>(3,200,446)</u>	<u>(2,824,953)</u>
Utilidad bruta		898,621	874,910
Gastos operativos			
De ventas		(531,435)	(584,742)
De administración		<u>(362,156)</u>	<u>(323,066)</u>
Utilidad (pérdida) en operación		5,030	(32,898)
Otros ingresos, netos		<u>22,575</u>	<u>21,188</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		27,605	(11,710)
Participación de los trabajadores en las utilidades		(3,319)	(7,641)
Impuesto a la renta		<u>(4,702)</u>	<u>(8,923)</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u><u>19,584</u></u>	<u><u>(28,274)</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



 Diego Fernandez Salvador
 Presidente



 Enrique Egas
 Gerente General



 David Carrera
 Contador

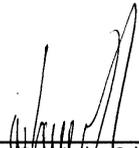
CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. (CENTRALCA)

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Y 2004 NO AUDITADO)**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Aporte para futuras capitalizaciones	Reservas			Resultados acumulados	Total
			Legal	Facultativa	De capital		
Saldos al 1 de enero del 2004	3,440	80	6,428	1,670	42,275	184,562	238,455
Movimientos menores	-	-	-	-	56	(156)	(100)
Pérdida neta del año	-	-	-	-	-	(28,274)	(28,274)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	3,440	80	6,428	1,670	42,331	156,132	210,081
Utilidad neta del año	-	-	-	-	-	19,584	19,584
Saldos al 31 de diciembre del 2005	3,440	80	6,428	1,670	42,331	175,716	229,665

(1) Corresponde a 3,440 acciones ordinarias cuyo valor nominal es de US\$1 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.



Diego Fernández Salvador
Presidente



Enrique Egas
Gerente General



David Carrera
Contador

CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. (CENTRALCA)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Y 2004 NO AUDITADO)

(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		19,584	(28,274)
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación		3,851	4,375
Amortización de otros activos	3	54,868	139,816
Provisión para obligaciones laborales	4	49,828	85,463
Cambios en activos y pasivos			
Documentos y cuentas por cobrar		(71,204)	(176,333)
Inventarios		37,035	(119,145)
Cuentas por pagar		14,202	1,801
Compañías relacionadas		(71,838)	127,673
Pasivos acumulados		113,800	24,927
		<u>150,126</u>	<u>60,303</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones activos fijos, neto		(3,000)	-
(Incremento) de Otros activos	3	(129,848)	(57,572)
Incremento de Inversiones en acciones		-	(3,035)
		<u>(132,848)</u>	<u>(60,607)</u>
Movimientos patrimoniales menores		-	(100)
Incremento (disminución) neta de caja y bancos		17,278	(304)
Caja y bancos al inicio del año		915	1,319
Caja y bancos al final del año		<u>18,193</u>	<u>1,015</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 10 son parte integrante de los estados financieros.


 Diego Fernández Salvador
 Presidente


 Enrique Egas
 Gerente General


 David Carrera
 Contador

CENTRAL DE ADMINISTRACION C.A. (CENTRALCA)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 (Y 2004 NO AUDITADO)

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida 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 Notaria segunda del cantón Quito, con fecha 3 de julio del 2002 la Compañía 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 Compañía 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 su compañía relacionada Edesa S.A. la cual se dedica a la fabricación de sanitarios. En consecuencia las actividades de la Compañía y sus resultados dependen fundamentalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con su compañía relacionada. Ver Nota 5 y 8.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros 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.

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

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) Ingresos y costos -

Los ingresos por venta de productos y por servicios son reconocidos cuando los mismos son entregados y facturados al comprador y sobre la base del devengado, respectivamente.

Los costos se registran con base en su devengamiento.

c) Inventarios -

Incluyen 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) Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de 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.

e) Activos fijos -

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 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. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

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.

f) Otros activos -

Los montos registrados en este rubro se muestran al costo histórico neto de su correspondiente amortización acumulada y menos las explotaciones de la mina respectivas, incluye:

- a) 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.
- b) Gastos por implementación del SAP, este proyecto concluirá el próximo año, momento en el cual se iniciará la amortización del mismo.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de prima única.

h) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía 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.

i) 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.

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

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. La Compañía aplicó la tasa del 25% para los años 2005 y 2004.

Los años 2002 al 2005 están sujetos a una posible fiscalización.

j) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los 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 capitalizarse 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.

NOTA 3 - OTROS ACTIVOS

Movimiento:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo inicial al 1 de enero	387,185	469,429
Incrementos (1)	97,483	4,681
Amortización por agotamiento (2)	<u>(22,503)</u>	<u>(86,925)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>462,165</u>	<u>387,185</u>

- (1) Corresponde principalmente a: i) gastos indirectos principalmente relacionados con estudios técnicos de reservas por US\$46,095 (2004 – US\$4,681) y ii) cargos relacionados durante el año 2005 en la implementación del Proyecto SAP por US\$51,388.

NOTA 3 - OTROS ACTIVOS

(Continuación)

- (2) Ver Nota 2f). Hasta el año 2004, la amortización era determinada en función de las unidades extraídas de la mina, valoradas al costo de oportunidad de compra de los productos a terceros, esta política estuvo basada en que la Administración no contaba con información sobre las reservas existentes en la mina. La Compañía considera que la información con la que actualmente dispone es suficiente para estimar razonablemente el agotamiento de la mina, lo cual constituye una política contable preferible. El cambio de método determinó un incremento en la utilidad del año, antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta, de US\$64,422.

NOTA 4 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
2005				
Cuentas incobrables	488	-	-	488
Impuesto a la renta	8,923	4,702	8,923	4,702
Beneficios sociales (1)	254,427	3,290,712	3,172,770	372,369
Prestaciones sociales a largo plazo (provisión para jubilación patronal)	342,732	49,828	-	392,560
2004				
Cuentas dudosas (incobrables)	488	-	-	488
Impuesto a la renta	5,060	8,923	5,060	8,923
Beneficios sociales (1)	234,354	3,403,764	3,383,691	254,427
Prestaciones sociales a largo plazo (provisión para jubilación patronal)	257,269	85,463	-	342,732

- (1) Incluye principalmente provisiones por: i) Fondos de reserva por US\$83,746 (2004 - 67,810), ii) Vacaciones por US\$83,513 (2004 - US\$74,118), iii) Caja de ahorros por US\$47,806 (2004 - US\$35,617), iv) Aportes al IESS por US\$41,951 (2004 - US\$41,811), v) Décimo tercer sueldo por US\$19,883 (2004 - US\$17,389) y vi) Décimo cuarto sueldo por US\$24,680 (2004 - US\$26,667).

NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes.

	2005	2004
Ingresos por servicios:		
Edesa S.A. (1)	3,884,763	3,544,247
Estilform S.A. (2)	<u>78,762</u>	<u>-</u>
	<u>3,963,525</u>	<u>3,544,247</u>
Ingresos por venta de materia prima:		
Edesa S.A. (3)	<u>175,542</u>	<u>155,616</u>
Pagos realizados por cuenta de:		
Estilform S.A.	1,133,815	-
Pagos efectuados a nombre de la Compañía por:		
Edesa S.A.	1,316,670	271,961

(1) Ver Nota 8.

(2) Corresponde al servicio de provisión de personal en las áreas de finanzas, ventas y bodega. A la fecha de emisión de estos estados financieros, no existe un contrato firmado por las partes en relación a la prestación de este servicio.

(3) Corresponde a la venta de arcilla.

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

Composición de los saldos, con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**
(Continuación)

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Cuentas por cobrar:		
Estilform S.A. (1)	1,133,815	-
Elaplas del Ecuador S.A.	<u>-</u>	<u>17,268</u>
	<u>1,133,815</u>	<u>17,268</u>
Cuentas por pagar:		
Edesa S.A. (2)	<u>1,316,670</u>	<u>271,961</u>

- (1) Corresponde a pagos realizados por cuenta de esta compañía y además a la entrega de recursos para que esta compañía opere. La Administración de Centralca estima que esta deuda que no genera intereses, se recuperará en el 2006 mediante la venta de las acciones de Estilform S.A. al Grupo Edesa.
- (2) Corresponde a cuentas por pagar por concepto de apoyo financiero recibido para las operaciones de la Compañía, dichas cuentas son compensadas con aquellas generadas por la prestación de servicios de administración, financieros, aprovisionamiento de personal y producción a Edesa S.A. Estos saldos no devengan intereses y no tienen plazos definidos de pago, sin embargo, la Administración estima que se liquidarán en el corto plazo.

NOTA 6 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual de descuento del 6.50% (2004 – 7.69%) y una tasa anual de crecimiento salarial del 2.40% (2004 – 3.55%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 7 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe 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. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, la reserva legal supera los límites establecidos por la legislación vigente.

NOTA 8 - CONTRATOS

Con fecha 4 de enero de 1999 la Compañía suscribió un contrato indefinido de prestación de servicios administrativos y financieros y de provisión de personal con Edesa S.A. en las áreas de Tesorería, Finanzas, Crédito y cobranzas, Compras, aprovisionamientos, importaciones y exportaciones, Contabilidad, Asistencia en sistemas contables y formularios, Análisis de sistemas y procesamiento de datos, Legal, servicios generales y otros, servicios (de vaciado, inspección cruda, esmaltado, preparación de materia prima, preparación de esmalte, hornos, inspección final, embalaje y despachos). Estos servicios serán prestados con personal contratado por CENTRALCA, bajo responsabilidad laboral de la Compañía. Adicionalmente al honorario por estos servicios, la Compañía recibirá de Edesa S.A. el reembolso de costos y gastos de nómina del personal (pago de las remuneraciones y beneficios sociales, aportes al IESS, entre otros). Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía generó ingresos por US\$3,844,763 (2004: US\$3,544,247) por este concepto.

NOTA 9 - CONTINGENCIAS

Al 31 de diciembre del 2005 la Compañía mantiene reclamos de impuestos pendientes de ser resueltos por parte de las autoridades laborales por aproximadamente US\$4,444.

NOTA 10 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (24 de febrero del 2006) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.