

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Degussa Construction Chemicals Ecuador S.A.

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Degussa Construction Chemicals Ecuador 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 Degussa Construction Chemicals Ecuador 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.

Tal como se menciona en la Nota 8, la Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.


Enero 23, 2006
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

Member of
Deloitte Touche Tohmatsu

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones bancarias		22	9
Cuentas por pagar	7	700	710
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	8	322	314
Total pasivos corrientes		<u>1,044</u>	<u>1,033</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	9	<u>133</u>	<u>130</u>
OBLIGACION CON ACCIONISTA	10	<u>695</u>	<u>611</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	520	260
Aportes para futuras capitalizaciones		195	250
Reserva legal		3	24
Reserva de capital		2	2
Déficit acumulado		<u>(259)</u>	<u>(194)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>461</u>	<u>342</u>
TOTAL		2,333	2,116

DEGUSSA CONSTRUCTION CHEMICALS ECUADOR S.A.

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

	<u>Notas</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
VENTAS NETAS	12	2,974	2,838
COSTO DE VENTAS	12	1,745	1,506
MARGEN BRUTO		1,229	1,332
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		1,070	1,111
UTILIDAD DE OPERACIONES		159	221
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(44)	(15)
Otros ingresos, neto		37	71
Total		(7)	56
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		152	277
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	19	30
Impuesto a la renta	8	14	42
Total		33	72
UTILIDAD NETA		119	205

Ver notas a los estados financieros

DEGUSSA CONSTRUCTION CHEMICALS ECUADOR 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)

	Capital Social	Aportes para Futuras Capitalizaciones	Reserva Legal	Reserva de Capital	Déficit acumulado	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	260	250	3	2	(378)	137
Utilidad neta					205	205
Transferencia			21		(21)	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	260	250	24	2	(194)	342
Utilidad neta					119	119
Capitalización	260	(55)	(21)		(185)	(1)
Ajustes					1	1
Saldo al 31 de diciembre del 2005	520	195	3	2	(259)	461

Ver notas a los estados financieros

DEGUSSA CONSTRUCTION CHEMICALS ECUADOR 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 (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,043	2,484
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,927)	(2,983)
Intereses pagados	(44)	(26)
Participación a trabajadores	(30)	
Impuesto a la renta	(52)	(19)
Otros ingresos, neto	<u>37</u>	<u>88</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>27</u>	<u>(450)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo y efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(110)</u>	<u>(14)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento (Disminución) de obligaciones bancarias	13	(47)
Incremento de obligación con accionista	<u>84</u>	<u>581</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>97</u>	<u>534</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	14	64
Comienzo del año	<u>83</u>	<u>19</u>
FIN DEL AÑO	<u>97</u>	<u>83</u>

(Continúa...)

DEGUSSA CONSTRUCTION CHEMICALS ECUADOR 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 (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	119	205
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	45	92
Provisión para cuentas dudosas	7	7
Provisión para jubilación y desahucio, neto de pagos	3	12
Baja de propiedades y equipo	32	17
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	69	(354)
Inventarios	(85)	(359)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(155)	(40)
Otros activos	(10)	1
Cuentas por pagar	(10)	55
Participación a trabajadores	(11)	30
Impuesto a la renta	(38)	23
Intereses por pagar		(11)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	61	(134)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	27	(456)

Ver notas a los estados financieros

DEGUSSA CONSTRUCTION CHEMICALS ECUADOR S.A.

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

1. OPERACIONES

Degussa Construction Chemicals Ecuador S.A., está constituida en el Ecuador desde el 23 de febrero de 1979 y su actividad principal es la producción, industrialización y comercialización de productos para la construcción.

En marzo 17 del 2004 se transfirieron 234,000 acciones del capital accionario de la Compañía a favor de la Compañía Alemana Degussa Construction Chemicals GMBH con lo cual ésta pasa a ser propietaria del 90% del capital y principal accionista y la compañía una subsidiaria de Degussa Construction Chemicals GMBH.

En diciembre del 2004, la Compañía cambió su razón social a Degussa Construction Chemicals Ecuador S.A., según escritura del cambio de denominación inscrita en el registro mercantil el 11 de diciembre del 2004.

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 Equivalentes de Caja - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ingresos 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 y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, equipo de oficina, maquinaria e instalaciones, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Nota 8).

Provisión para Jubilación Patronal y Desahucio - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado 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.

Año Terminado Diciembre 31	Variación Porcentual
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	668	737
Provisión para cuentas dudosas	(26)	(19)
Total	642	718

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	545	292
Productos terminados	183	315
Envases, etiquetas y suministros	63	45
Importaciones en tránsito	<u>49</u>	<u>103</u>
Total	<u>840</u>	<u>755</u>

6. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	417	512
Adquisiciones	110	14
Ventas y bajas	(32)	(17)
Depreciación	<u>(45)</u>	<u>(92)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>450</u>	<u>417</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31, ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Degussa Construction Chemicals GMBH	321	352
Degussa Suiza		32
Degussa Bautechnik GMBH	2	
MBT Colombia	33	12
MBT Union		26
Wabo Watson	22	12
Proveedores locales	241	208
Proveedores del exterior	<u>81</u>	<u>68</u>
Total	<u>700</u>	<u>710</u>

8. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31, ...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Regalías	55	30
Beneficios sociales	53	43
Impuestos por pagar	48	19
Dividendos por pagar	26	26
Participación a trabajadores	19	30
Sueldos y salarios por pagar	13	50
Impuesto a la renta		42
Otras cuentas por pagar	108	74
Total	322	314

Participación 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.

Impuesto a la Renta - De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta es del 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:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	133	247
Amortización de pérdidas tributarias	(28)	(75)
Gastos no deducibles	24	82
Otras Partidas Conciliatorias	(40)	—
Utilidad gravable	89	254
Impuesto a la renta cargado a resultados	14	42

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	23	42
Provisión del año	14	(19)
Pagos efectuados	(52)	(19)
Saldos al fin del año	(15)	23

Precios de Transferencia - La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2005, requerido por las disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de octubre del año 2006. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. No es posible a la fecha, estimar razonablemente los efectos de este asunto sobre los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2005.

9. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2005 tenían 20 años o más de trabajo;
- b. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 26 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 4%.

Los movimientos de la provisión para jubilación y desahucio fueron como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	130	118
Pagos efectuados	(8)	(2)
Provisión del año	<u>11</u>	<u>14</u>
Saldos al fin del año	133	130

10. OBLIGACION CON ACCIONISTA

Corresponde a un crédito otorgado por Degussa Construction Chemicals GMBH, que devenga una tasa de interés nominal (prime) anual del 7.25% (7% en el 2004) cuyo vencimiento fue en junio del 2005 y posteriormente se abrió una línea de crédito permanente.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 520,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario.

Aportes para Futuras Capitalizaciones - Corresponde al aporte en efectivo recibido por la Compañía durante el año 2000 de su accionista Degussa Construction Chemicals GMBH en función a un acuerdo de asociación, celebrado el 30 de junio del 2000.

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.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2005 y 2004, se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	445	486
Servicios Prestados	—	16
Ventas	9	8

13. COMPROMISO

Contrato de Licencia de Uso de Marca y Asistencia Técnica - El 30 de enero del 2005, la Compañía renovó el convenio con el grupo suizo Degussa Construction Chemicals GMBH, cuyos principales puntos son:

- Otorga a la Compañía una licencia no exclusiva, no transferible y onerosa, para utilizar los derechos de propiedad.
- Le permitirá a la Compañía contar con el apoyo tecnológico y técnico de dicho grupo en el desarrollo de sus actividades.
- Se fija el pago de regalías equivalentes al 4.5% de las ventas netas de los productos que comercializa Degussa a nivel internacional.
- Se establece un plazo para la vigencia del convenio de 5 años.

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 23 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
