INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Chova del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Chova del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Chova del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

En base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, durante el año 2002, la Compañía adoptó el método de participación para el registro de las inversiones en subsidiarias. En razón de esta circunstancia, la Compañía reestructuró los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2001, para dar efecto retroactivo al cambio en el método de contabilización de inversiones.

Marzo 17, 2003
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	Restablecid o <u>2001</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		173	210
Inversiones temporales	4	94	83
Cuentas por cobrar comerciales		238	198
Inventarios	5	614	465
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		<u>37</u>	<u>83</u>
Total activos corrientes		<u>1,156</u>	<u>1,039</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terreno		5	5
Edificios		87	78
Instalaciones		77	67
Maquinaria y equipo		461	449
Equipo de oficina y de computación		48	43
Muebles y enseres		39	30
Vehículos		37	8
Activos fijos en tránsito		<u>24</u>	<u>7</u>
Total		<u>778</u>	<u>687</u>
Menos depreciación acumulada		<u>326</u>	<u>264</u>
Propiedades, planta y equipo, neto		<u>452</u>	<u>423</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	7	<u>270</u>	<u>81</u>
OTROS ACTIVOS	8	<u>107</u>	<u>119</u>
TOTAL		<u>1,985</u>	<u>1,662</u>

Ver notas a los estados financieros

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	Restablecido o <u>2001</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	12	56	48
Cuentas por pagar		255	154
Participación a trabajadores	9	85	77
Impuesto a la renta	10	37	10
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>127</u>	<u>124</u>
Total pasivos corrientes		<u>560</u>	<u>413</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		<u>18</u>	<u>16</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	12	<u>89</u>	<u>155</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	13	611	106
Acciones en tesorería		(31)	(31)
Reserva de capital		1	131
Reserva legal		29	65
Utilidades retenidas		<u>708</u>	<u>807</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,318</u>	<u>1,078</u>
TOTAL		<u>1,985</u>	<u>1,662</u>

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>Restablecid o 2001</u>
VENTAS NETAS	14	3,053	2,557
COSTO DE VENTAS		<u>1,892</u>	<u>1,556</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,161</u>	<u>1,001</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS		<u>630</u>	<u>508</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>531</u>	<u>493</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses pagados		(21)	(21)
Diferencia en cambio, neta		(7)	(4)
Ingreso por inversiones en acciones		45	46
Otros ingresos, neto		<u>15</u>	<u>3</u>
Total		<u>32</u>	<u>24</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>563</u>	<u>517</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	85	77
Impuesto a la renta	10	<u>73</u>	<u>59</u>
Total		<u>158</u>	<u>136</u>
UTILIDAD NETA		<u>405</u>	<u>381</u>

Ver notas a los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Acciones en Tesorería	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2000	106	(31)	130	21	628	854
Utilidad neta					335	335
Dividendos pagados					(175)	(175)
Transferencias				40	(40)	
Saldos al 31 de diciembre del 2001, reportados previamente	106	(31)	130	61	748	1,014
Efecto del ajuste del valor de las inversiones bajo el método de participación, Nota 7	—	—	<u>1</u>	<u>4</u>	<u>59</u>	<u>64</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2001, restablecido	106	(31)	131	65	807	1,078
Utilidad neta					405	405
Dividendos pagados					(170)	(170)
Capitalización	<u>505</u>	—	<u>(130)</u>	<u>(36)</u>	<u>(334)</u>	<u>5</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>611</u>	<u>(31)</u>	<u>1</u>	<u>29</u>	<u>708</u>	<u>1,318</u>

Ver notas a los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	Restablecido o <u>2001</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,976	2,433
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,434)	(1,986)
Intereses pagados	(30)	(15)
Pérdida en cambio, neta	(7)	(4)
Participación a trabajadores	(77)	(72)
Impuesto a la renta	(46)	(118)
Otros ingresos, neto	<u>15</u>	<u>3</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>397</u>	<u>241</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(96)	(215)
Incremento en inversiones en acciones	(100)	
Incremento de otros activos	(4)	(6)
Disminución (incremento) de inversiones temporales	<u>(11)</u>	<u>24</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(211)</u>	<u>(197)</u>
FLUJOS DE CAJA EN (DE) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(170)	(75)
Obligaciones por pagar a bancos y otros, neto	(58)	90
Aumento de capital	<u>5</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en (proveniente de) actividades de financiamiento	<u>(223)</u>	<u>15</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(37)	59
Comienzo del año	210	151
FIN DEL AÑO	<u>173</u>	<u>210</u>

(Continúa...)

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	Restablecido o <u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	405	381
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	67	47
Amortización otros activos	16	16
Provisión para jubilación, neto	2	2
Provisión para cuentas incobrables	2	1
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	(45)	(46)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(77)	(124)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	46	(81)
Inventarios	(149)	40
Cuentas por pagar	101	23
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(6)	36
Participación a trabajadores	8	5
Impuesto a la renta	<u>27</u>	<u>(59)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>397</u>	<u>241</u>

TRANSACCIONES QUE NO REPRESENTARON MOVIMIENTO DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía compensó cuentas por cobrar accionistas con dividendos declarados de las utilidades del año 2001 por US\$100 mil.

Ver notas a los estados financieros

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

Chova del-Ecuador S.A. está organizada y opera en la República del Ecuador. Está dedicada a la producción y comercialización de láminas y masillas asfálticas impermeabilizantes.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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; excepto en lo relacionado con la consolidación de estados financieros como se explica en la Nota 7; 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, a pesar de que 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:

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, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para instalaciones, maquinaria y equipo y muebles y enseres, y 5 para vehículos y equipo de oficina y computación.

Inversión en Acciones en Compañías Asociadas - Se encuentran registradas al costo de adquisición más las ganancias (o pérdidas) de la Compañía emisora de las acciones. Tales ganancias (o pérdidas) se llevan a resultados, mientras que los cambios en el patrimonio de la Compañía en la que se mantiene la inversión, diferentes a las ganancias o pérdidas generadas, se llevan directamente al patrimonio de los accionistas.

Otros Activos - Corresponden principalmente al Goodwill por la adquisición de inversiones, amortizable a 10 años plazo en línea recta; y, aplicaciones informáticas las mismas que están siendo amortizadas a 5 y 10 años en línea recta.

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).

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

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>
1999	61
2001	91
2002	9

4. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponden a valores mantenidos en fondos de inversión sin plazo fijo, que devengan una tasa de interés variable de acuerdo a las condiciones del fondo.

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	232	238
Materias primas y materiales	343	142
Importaciones en tránsito	<u>39</u>	<u>85</u>
Total	<u>614</u>	<u>465</u>

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	423	255
Adquisiciones	96	215
Depreciación	<u>(67)</u>	<u>(47)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>452</u>	<u>423</u>

Durante el año 2001, la Compañía adquirió una maquinaria usada para la fabricación de láminas asfálticas por US\$150 mil. A la presente fecha, la referida maquinaria está siendo armada para su puesta en uso.

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001(A)</u>
	... (en miles de U.S. dólares) ...							
Prodasfalt S.A.	62,50%	50,00%	62	15	99	30	99	30
Eximsot S.A.	88,95%	88,95%	18	2	74	51	74	51
Pavimentos y Construcciones S.A.	65,00%		<u>97</u>	—	<u>97</u>	—	<u>97</u>	—
Total			<u>177</u>	<u>17</u>	<u>270</u>	<u>81</u>	<u>270</u>	<u>81</u>

(A) Saldo restablecido

Durante el año 2002, la Compañía en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad vigentes, adoptó el método de participación para el registro de las inversiones de subsidiarias. El efecto del referido registro al 31 de diciembre del 2001 fue el de incrementar el patrimonio de los accionistas en US\$64 mil. Al 31 de diciembre del 2002, el incremento en el valor patrimonial proporcional correspondiente al año 2002 fue de US\$45 mil, el mismo que fue registrado como parte del resultado del año.

Los estados financieros de la Compañía por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001 no se presentan consolidados con las compañías subsidiarias, tal como lo establecen las normas ecuatorianas de contabilidad, en razón de que tal requerimiento es exigido por disposiciones legales vigentes a partir del año 2003.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	128	128
Licencias y software	<u>29</u>	<u>25</u>
Total	157	153
Menos amortización acumulada	<u>50</u>	<u>34</u>
Total	<u>107</u>	<u>119</u>

Goodwill - Corresponde al valor pagado para la explotación de la marca comercial en el Ecuador y en los países del área andina.

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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	77	72
Provisión del año	85	77
Pagos efectuados	<u>(77)</u>	<u>(72)</u>
Saldos al fin del año	<u>85</u>	<u>77</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	478	394
Ingresos exentos	(45)	
Gastos no deducibles	<u>48</u>	
Utilidad gravable	<u>481</u>	<u>394</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>72</u>	<u>59</u>

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

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	10	69
Provisión del año	73	59
Pagos efectuados	<u>(46)</u>	<u>(118)</u>
Saldos al fin del año	<u>37</u>	<u>10</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>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente e IVA	17	38
Beneficios sociales	22	21
Intereses	4	13
Otras cuentas por pagar	<u>84</u>	<u>52</u>
Total	<u>127</u>	<u>124</u>

12. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligación bancaria con vencimientos semestrales hasta diciembre del año 2005, a una tasa de interés nominal anual del 12% reajutable cada 90 días.	71	98
Documentos por pagar a terceros con vencimientos semestrales hasta julio del 2004, a una tasa anual del 12%	<u>74</u>	<u>105</u>
Total	145	203
Menos vencimientos corrientes	<u>56</u>	<u>48</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>89</u>	<u>155</u>

Los vencimientos futuros de la obligación a largo plazo son como sigue:

	... Diciembre 31,...	
<u>Año</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
2003		56
2004	54	64
2005	<u>35</u>	<u>35</u>
Total	<u>89</u>	<u>155</u>

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002, el capital social autorizado consiste en 1'527.627 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario (264,693 acciones de US\$0.4 valor nominal unitario en el 2001). Durante el año 2002, la Compañía incrementó su capital en US\$505 mil, de los cuales US\$334 mil fueron tomados de las utilidades retenidas, US\$36 mil de la reserva legal, US\$130 mil de reserva de capital y US\$5 mil en nuevos aportes.

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. Durante el año 2002, el saldo de esta cuenta fue capitalizado en su totalidad.

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.

Acciones en Tesorería - Representan 77,627 acciones readquiridas cuyo valor nominal total es de US\$31 mil.

Utilidades Retenidas - De conformidad con disposiciones legales las utilidades retenidas incluyen una reserva especial constituida para la adquisición de las acciones propias por US\$31 mil.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2001</u> (en miles de U.S. dólares)
Ventas	<u>1,363</u>	<u>969</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

<u>Activos en Garantía</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u> (en miles de U.S. dólares)
Terrenos y edificios	41	Obligaciones por pagar a bancos	<u>113</u>
Vehículos	1		
Maquinaria	<u>44</u>		
Total	<u>86</u>		