# Deloitte.

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
Chova del Ecuador S.A.:

Hemos auditado el balance general consolidado adjunto de Chova del Ecuador S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2003 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de patrimonio de los socios y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de las subsidiarias Prodasfalt S.A. y Pavimentos y Construcciones Cia. Ltda., los cuales no fueron auditados por nosotros ni por otros auditores, por lo tanto, no podemos determinar la razonabilidad de los importes incluidos en los estados financieros consolidados correspondientes a dichas subsidiarias y si tales estados financieros deberían incluir ajustes y/o reclasificaciones.

En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere, que pudieran resultar de no haber existido la limitación descrita en el párrafo precedente, los referidos estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Chova del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2003, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía no presenta información comparativa con el año 2002, en razón de que los estados financieros por el año terminado en esa fecha fueron preparados de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados en ciertos aspectos por prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador, en lo relativo a la consolidación de estados financieros, norma no requerida por dicho organismo para la preparación y presentación de los estados financieros del año 2002.

Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma individual. Esta información ha estado sujeta a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros consolidados, y en nuestra opinión, se presenta razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

Deloitte & Touche

Febrero 24, 2004
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

## CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

## BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| ACTIVOS | Notas | |
|---|---|---|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | |
| Caja y bancos | | 203 |
| Inversiones temporales | 4 | 135 |
| Cuentas por cobrar comerciales | | 296 |
| Inventarios | 5 | 590 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 123 |
| Total activos corrientes | | 1,347 |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO: | 6 | |
| Terreno | | 5 |
| Edificios | | 123 |
| Instalaciones | | 115 |
| Maquinaria y equipo | | 559 |
| Equipo de oficina y de computación | | 85 |
| Muebles y enseres | | 66 |
| Vehículos | | 37 |
| En tránsito | | 16 |
| Total | | 1,006 |
| Menos depreciación acumulada | | 476 |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | 530 |
| INVERSIONES EN ACCIONES | | 64 |
| OTROS ACTIVOS | 7 | 131 |
| TOTAL | | 2,072 |

Ver notas a los estados financieros consolidados

| PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS | Notas | |
|---|---|---|
| PASIVOS CORRIENTES: | | |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | | 63 |
| Cuentas por pagar | 8 | 218 |
| Participación a trabajadores | 9 | 70 |
| Impuesto a la renta | 10 | 74 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | 11 | 154 |
| Total pasivos corrientes | | 579 |
| PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO | | 22 |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | | 25 |
| INTESES MINORITARIO | | 62 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | 12 | |
| Capital social | | 1,012 |
| Reserva de capital | | 1 |
| Reserva legal | | 36 |
| Utilidades retenidas | | 335 |
| Patrimonio de los accionistas | | 1,384 |
| TOTAL | | 2,072 |

## CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

## ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
## POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| | Notas | |
|---|---|---|
| VENTAS NETAS | | 3,661 |
| COSTO DE VENTAS | | 2,251 |
| MARGEN BRUTO | | 1,410 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | 13 | 1,061 |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | 349 |
| OTROS (GASTOS) INGRESOS: | | |
| Intereses pagados | | (15) |
| Diferencia en cambio, neta | | (4) |
| Gastos por inversiones en acciones | | (14) |
| Otros ingresos, neto | | 51 |
| Total | | 18 |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | 367 |
| MENOS: | | |
| Participación a trabajadores | 9 | 70 |
| Impuesto a la renta | 10 | 74 |
| Total | | 144 |
| UTILIDAD ANTES DE INTERESES MINORITARIO | | 223 |
| MENOS INTERES MINORITARIO | | 29 |
| UTILIDAD NETA | | 252 |

Ver notas a los estados financieros consolidados

**CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS**

## ESTADO DE PATRIMONIO CONSOLIDADO
## POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado 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 2002 | 611 | (31) | 1 | 29 | 701 | 1,311 |
| Utilidad neta | | | | | 252 | 252 |
| Dividendos pagados | | | | | (180) | (180) |
| Transferencia | | 31 | | 46 | (77) | |
| Capitalización | 401 | — | — | (39) | (361) | 1 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 1,012 | — | 1 | 36 | 335 | 1,384 |

Ver notas a los estados financieros consolidados

## CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

## ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO
## POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| | |
|---|---|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Recibido de clientes | 3,662 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (3,275) |
| Intereses pagados | (17) |
| Pérdida en cambio, neta | (4) |
| Participación a trabajadores | (92) |
| *Impuesto a la renta* | (44) |
| Otros ingresos, neto | 66 |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | 296 |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (63) |
| Incremento de otros activos | (14) |
| Incremento de inversiones temporales | (26) |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | (103) |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | |
| Dividendos pagados | (180) |
| Obligaciones por pagar a bancos y otros, neto | (53) |
| Aportes en efectivo | 3 |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | (230) |
| CAJA Y BANCOS: | |
| Disminución neta durante el año | (37) |
| Comienzo del año | 240 |
| FIN DEL AÑO | 203 |

*(Continúa...)*

## CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

## ESTADO DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADO (Continuación...)
## POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

(Expresado en miles de U.S. dólares)

| | |
|---|---|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | |
| Utilidad neta | 252 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 102 |
| Amortización otros activos | 38 |
| Provisión para jubilación, neto | 1 |
| Provisión para cuentas incobrables | 1 |
| Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación | 14 |
| Ajustes de utilidades retenidas | 20 |
| Interés minoritario | (29) |
| Cambios en activos y pasivos: | |
| Cuentas por cobrar comerciales | 1 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (14) |
| Inventarios | 150 |
| Cuentas por pagar | (181) |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | (67) |
| Participación a trabajadores | (22) |
| Impuesto a la renta | 30 |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | 296 |

Ver notas a los estados financieros consolidados

## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003

## 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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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, 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 las Compañías en la preparación de sus estados financieros:

***Principios de Consolidación*** - Los estados financieros consolidados incluyen las cuentas de Chova del Ecuador S.A. y sus Subsidiarias Prodasfalt S.A. y Pavimentos y Construcciones Cia. Ltda.. El porcentaje de participación de Chova del Ecuador S.A. en dichas subsidiarias es del 62.50% y 65.00% respectivamente. Los principales saldos y transacciones entre las Compañías consolidadas han sido eliminadas.

***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.

***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.

| Año Terminado Diciembre 31 | Variación Porcentual |
|---|---|
| 2000 | 91 |
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |

## 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:

| | (en miles de U.S. dólares) |
|---|---|
| Productos terminados | 379 |
| Materias primas y materiales | 146 |
| Importaciones en tránsito | 65 |
| Total | 590 |

## 6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de propiedades, planta y equipo fue como sigue:

| | *(en miles de U.S. dólares)* |
|---|---|
| Saldo neto al comienzo del año | 569 |
| Adquisiciones | 63 |
| Depreciación | (102) |
| Saldo neto al fin del año | 530 |

## 7. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

| | (en miles de U.S. dólares) |
|---|---|
| Goodwill | 128 |
| Licencias y software | 91 |
| Total | 219 |
| *Menos amortización acumulada* | 88 |
| Total | 131 |

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

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | (en miles de U.S. dólares) |
|---|---|
| Compañías relacionadas | 69 |
| Proveedores | 149 |
| Total | 218 |

## 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.

## 10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, 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.

## 11. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

| | (en miles de U.S. dólares) |
|---|---|
| Retenciones en la fuente e IVA | 57 |
| Beneficios sociales | 30 |
| Intereses | 3 |
| Otras cuentas por pagar | 64 |
| Total | 154 |

## 12. PATRIMONIO

***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 1'012.000 de acciones de US$1.00 valor nominal unitario.

***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.

***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 COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

| | (en miles de U.S. dólares) |
|---|---|
| Gastos administrativos | 120 |

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## 14. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía ha entregado las siguientes garantías:

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

## 15. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 24 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros consolidados.

**CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - BALANCE GENERAL**
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Chova del Ecuador | Prodasfalt | PCV | SUMADO | Eliminaciones Debe | Eliminaciones Haber | Consolidado |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **ACTIVOS** | | | | | | | |
| **ACTIVOS CORRIENTES:** | | | | | | | |
| Caja y equivalentes a caja | 149 | 44 | 10 | 203 | | | 203 |
| Inversiones temporales | 135 | - | - | 135 | | - | 135 |
| **Cuentas por cobrar comerciales:** | | | | | | | |
| Compañías relacionadas | 133 | - | - | 133 | | 133 | (0) |
| Clientes | 173 | 125 | 8 | 306 | | | 306 |
| Provisión para cuentas dudosas | (6) | (4) | | (10) | | - | (10) |
| **Total** | 167 | 121 | 8 | 296 | | | 296 |
| **Inventarios:** | | | | | | | |
| Productos terminados | 237 | 142 | - | 379 | | | 379 |
| Materias primas y materiales | 139 | - | 7 | 145 | | | 145 |
| Importaciones en tránsito | 65 | - | - | 65 | | | 65 |
| | | | | - | | | - |
| **Total** | 441 | 142 | 7 | 590 | | | 590 |
| **Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar:** | | | | | | | |
| Compañías relacionadas | 53 | - | - | 53 | | 40 | 13 |
| Empleados | 32 | 3 | 3 | 38 | | | 38 |
| Retenciones en la fuente | - | | 1 | 1 | | | 1 |
| Pagos anticipados | 4 | 10 | 2 | 16 | | | 16 |
| Intereses por cobrar | - | | - | - | | - | - |
| Otras cuentas por cobrar | 16 | 37 | 2 | 55 | | | 55 |
| **Total** | 105 | 50 | 9 | 163 | | | 123 |
| **Total activos corrientes** | 1,129 | 357 | 34 | 1,520 | | | 1,347 |
| **INVERSIONES EN ACCIONES** | 203 | | | 203 | 60 | 199 | 64 |
| **PROPIEDADES:** | | | | | | | |
| Terrenos | 5 | | - | 5 | | | 5 |
| Edificio | 88 | 35 | | 123 | | | 123 |
| Instalaciones | 96 | 19 | | 115 | | | 115 |
| Maquinaria y equipo | 486 | 10 | 63 | 559 | | | 559 |
| Equipo de computo | 55 | 29 | 1 | 85 | | | 85 |
| Muebles y enseres | 41 | 23 | 3 | 66 | | | 66 |
| Vehiculos | 37 | - | - | 37 | | | 37 |
| Activos en tránsito | 6 | - | 10 | 16 | | | 16 |
| **Total** | 813 | 115 | 78 | 1,006 | | | 1,006 |
| Depreciación acumulada | (402) | (55) | (20) | (476) | | | (476) |
| **Propiedades al costo, neto** | 411 | 61 | 58 | 530 | | | 530 |
| **OTROS ACTIVOS:** | | | | | | | |
| | | | | - | | | - |
| Cargos diferidos | 157 | 26 | 36 | 219 | | | 219 |
| Amortización cargos diferidos | (67) | (17) | (4) | (88) | | | (88) |
| **Total** | 90 | 8 | 33 | 131 | | | 131 |
| **TOTAL** | 1,833 | 426 | 125 | 2,384 | 60 | 372 | 2,072 |

| PASIVOS | Chova del Ecuador | Prodasfalt | PCV | SUMADO | Eliminaciones Debe | Eliminaciones Haber | Consolidado |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **PASIVOS CORRIENTES:** | | | | | | | |
| Obligaciones por pagar a bancos y otros | - | | | - | - | | - |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | 63 | | | 63 | | | 63 |
| Cuentas por pagar: | | | | | | | |
| Compañías relacionadas | - | 188 | 14 | 202 | 133 | | 69 |
| Proveedores locales | 37 | 30 | - | 67 | - | | 67 |
| Proveedores del exterior | 82 | - | - | 82 | | | 82 |
| | | | | - | | | - |
| Total | 119 | 30 | - | 149 | | | 149 |
| Gastos acumulados y otras cuentas por pagar: | | | | | | | |
| Participación empleados | 70 | - | | 70 | | | 70 |
| Impuesto a la renta de la Compañía | 74 | - | | 74 | | | 74 |
| Compañías relacionadas | | 38 | 2 | 40 | 40 | | - |
| Beneficios sociales | 18 | 10 | 1 | 29 | | | 29 |
| Intereses | 2 | - | - | 2 | - | | 2 |
| Retenciones en la fuente | 29 | 27 | 1 | 57 | | | 57 |
| Otros | 24 | 28 | 14 | 65 | | | 65 |
| Total | 217 | 103 | 18 | 338 | | | 298 |
| Total pasivos corrientes | 399 | 322 | 31 | 752 | | | 579 |
| RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL | 22 | | | 22 | | | 22 |
| OGLIGACIONES A LARGO PLAZO | 25 | | | 25 | | | 25 |
| INTERESES MINORITARIO | | | | | 29 | 91 | 62 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | | | | | |
| Capital | 1,012 | 26 | 5 | 1,043 | 31 | | 1,012 |
| Aportes para futura capitalización | | 35 | 153 | 189 | 189 | | - |
| Reserva legal | 36 | 2 | - | 38 | 2 | | 36 |
| Reserva de capital | 1 | 46 | - | 47 | 46 | - | 1 |
| Utilidades (pérdidas) retenidas | 83 | 26 | (14) | 94 | 22 | 11 | 83 |
| Utilidades (pérdidas) del ejercicio | 256 | (32) | (50) | 174 | 1,061 | 1,139 | 252 |
| Total patrimonio de los accionistas | 1,388 | 103 | 94 | 1,585 | 1,351 | 1,150 | 1,384 |
| TOTAL | 1,834 | 425 | 125 | 2,384 | 1,380 | 1,241 | 2,072 |

**CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS**
**POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Chova del Ecuador | Prodasfalt | PCV | SUMADO | Debe | Haber | Consolidado |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **VENTAS NETAS** | 2,773 | 1,855 | 91 | 4,719 | 1,057 | | 3,661 |
| **COSTO DE VENTAS** | 1,722 | 1,484 | 98 | 3,304 | | 1,053 | 2,251 |
| **MARGEN BRUTO** | 1,051 | 370 | (7) | 1,415 | | | 1,410 |
| **GASTOS DE OPERACION:** | | | | | | | |
| Administración | 316 | 98 | 14 | 428 | | | 428 |
| Ventas | 310 | 302 | 29 | 640 | | 7 | 633 |
| **Total** | 625 | 400 | 43 | 1,068 | | | 1,061 |
| **UTILIDAD DE OPERACIONES** | 426 | (29) | (50) | 346 | | | 349 |
| **OTROS GASTOS (INGRESOS):** | | | | | | | |
| **Intereses pagados:** | | | | | | | |
| Actualizacion inversiones VPP | 63 | | | 63 | | 49 | 14 |
| Otros | 23 | | 0 | 23 | | | 23 |
| **Total** | 86 | 0 | 0 | 86 | | | 37 |
| **Ingresos financieros:** | | | | | | | |
| Compañías consolidadas | (4) | | | (4) | 4 | | (0) |
| Otros | (56) | | (0) | (56) | | | (56) |
| **Total** | (60) | 0 | (0) | (61) | | | (57) |
| **Otros, neto:** | | | | | | | |
| (Utilidad) pérdida en venta de activos fijos | | | 0 | 0 | | | 0 |
| Diferencial cambiario | | | | 0 | | | 0 |
| Otros | | 1 | 0 | 1 | | | 1 |
| **Total** | 0 | 1 | 0 | 1 | | | 1 |
| **Total** | 26 | 1 | 0 | 27 | | | (18) |
| **UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA** | 400 | (30) | (50) | 320 | | | 367 |
| Participación empleados y ejecutivos | 70 | 0 | 0 | 70 | | | 70 |
| **Impuesto a la renta** | 74 | 0 | 0 | 74 | | | 74 |
| **Total** | 144 | 0 | 0 | 144 | | | 144 |
| **Interes minoritario** | | | | | | 29 | 29 |
| **UTILIDAD (PERDIDA) NETA** | 256 | (30) | (50) | 176 | | | 252 |

**CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ESTADOS DE CONSOLIDACION - ESTADO DE PATRIMONIO**
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | Chova del Ecuador | Prodasfalt | PCV | TOTAL | ELIMINACIONES Debe | ELIMINACIONES Haber | SALDO CONSOLIDADO |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| CAPITAL SOCIAL: | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 611 | 6 | 5 | 622 | 11 | | 611 |
| Capitalización | 401 | 20 | | 421 | 20 | | 401 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 1,012 | 26 | 5 | 1,043 | 31 | | 1,012 |
| ACCIONES EN TESORERIA: | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | (31) | | | (31) | | | (31) |
| Ajustes de acciones adquiridas | 31 | | | 31 | | | 31 |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 0 | | | 0 | | | 0 |
| APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 | | 35 | 153 | 188 | 188 | | 0 |
| RESERVA DE CAPITAL: | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 | 1 | 46 | | 47 | 46 | | 1 |
| RESERVA LEGAL: | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 29 | 2 | | 31 | 2 | | 29 |
| Transferencia | 46 | | | 46 | | | 46 |
| Capitalización | (39) | | | (39) | | | (39) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 36 | 2 | 0 | 38 | 2 | | 36 |
| *UTILIDADES RETENIDAS (DEFICIT ACUMULADO)* | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 708 | 46 | (14) | 740 | 53 | 14 | 701 |
| Utilidad (Pérdida) neta | 256 | (31) | (50) | 175 | 4 | 81 | 252 |
| Ajustes | (7) | | | (7) | | 7 | 0 |
| Distribución de dividendos | (180) | | | (180) | | | (180) |
| Transferencia | (77) | | | (77) | | | (77) |
| Capitalización | (361) | | | (361) | | | (361) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 339 | 15 | (64) | 290 | 57 | 102 | 335 |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | | | | | |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 1,318 | 135 | 144 | 1,597 | 300 | 14 | 1,311 |
| Utilidad (Pérdida) neta | 256 | (31) | (50) | 175 | 4 | 81 | 252 |
| Ajustes de acciones adquiridas | (7) | | | (7) | | 7 | 0 |
| Capitalización | 1 | | | 1 | 20 | 20 | 1 |
| Anticipo de dividendos | (180) | | | (180) | | 0 | (180) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 1,388 | 104 | 94 | 1,586 | 324 | 122 | 1,384 |

**CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUBSIDIARIAS**

**ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION**
**AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| Descripción | Debe | Haber |
|---|---|---|
| 1 | | |
| Cuentas por cobrar relacionadas | | 133 |
| Cuentas por pagar | 133 | |
| Para eliminar cuentas por cobrar comerciales | | |
| 2 | | |
| Otras cuentas por cobrar | | 40 |
| Otras cuentas por pagar | 40 | |
| Para eliminar cuentas entre compañías relacionadas | | |
| 3 | | |
| Otros Ingresos | 4 | |
| Gastos operacionales | | 4 |
| Eliminar ingresos entre compañías relacionadas | | |
| 4 | | |
| Capital | 19 | |
| Aportes para futura capitalización | 133 | |
| Reserva Legal | 1 | |
| Reserva de capital | 28 | |
| Utilidades retenidas | 18 | |
| Inversiones | | 199 |
| Para eliminar la inversión | | |
| 5 | | |
| Capital | 12 | |
| Aportes para futuras capitalizaciones | 56 | |
| Reserva Legal | 1 | |
| Reserva de capital | 18 | |
| Utilidades retenidas | 4 | |
| Intereses minoritarios | | 91 |
| 6 | | |
| Ventas | 1,057 | |
| Costo de ventas | | 1,054 |
| Gastos operacionales | | 3 |
| Eliminación de ventas entre relacionadas | | |
| 7 | | |
| Inversiones | 21 | |
| Inversiones | 39 | |
| Otros egresos | | 49 |
| Utilidades retenidas | | 11 |
| Reverso asiento VPP | | |
| 8 | | |
| Interes minoritario | 29 | |
| Ingreso interes minoritario | | 29 |