

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 (no consolidados) de Chova del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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.

Tal como se explica en la Nota 2, los estados financieros mencionados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador modificados por normas de la Superintendencia de Compañías en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Chova del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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 la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Chova del Ecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito.

Febrero 25, 2005
Registro No. 019

Rodolfo Jativa
Licencia No. 15238

CHOVA DEL ECUADOR S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

| <u>ACTIVOS</u> | <u>Notas</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|---------------------|---------------------|---------------------|
| ACTIVOS CORRIENTES: | | | |
| Caja y bancos | | 43 | 149 |
| Inversiones temporales | | 8 | 135 |
| Cuentas por cobrar comerciales | 4 | 424 | 300 |
| Inventarios | 5 | 567 | 441 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | | 108 | 104 |
| Total activos corrientes | | <u>1,150</u> | <u>1,129</u> |
| PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO: | | | |
| | 6 | | |
| Terreno | | 130 | 5 |
| Edificios | | 87 | 87 |
| Instalaciones | | 94 | 96 |
| Maquinaria y equipo | | 445 | 486 |
| Equipo de oficina y de computación | | 58 | 55 |
| Muebles y enseres | | 46 | 41 |
| Vehículos | | 72 | 37 |
| En tránsito | | 70 | 6 |
| Total | | <u>1,002</u> | <u>813</u> |
| Menos depreciación acumulada | | <u>413</u> | <u>402</u> |
| Propiedades, planta y equipo, neto | | <u>589</u> | <u>411</u> |
| INVERSIONES EN ACCIONES | 7 | <u>251</u> | <u>203</u> |
| OTROS ACTIVOS | 8 | <u>73</u> | <u>90</u> |
| TOTAL | | <u>2,063</u> | <u>1,833</u> |

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

| ACCIONISTAS | Notas | 2004 | 2003 |
|---|--------------|--------------|--------------|
| PASIVOS CORRIENTES: | | | |
| Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo | | 26 | 63 |
| Cuentas por pagar | 9 | 197 | 119 |
| Participación a trabajadores | 10 | 72 | 70 |
| Impuesto a la renta | 11 | 44 | 40 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | | <u>88</u> | <u>106</u> |
| Total pasivos corrientes | | <u>427</u> | <u>398</u> |
| PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO | | | |
| | | <u>8</u> | <u>22</u> |
| OBLIGACIONES A LARGO PLAZO | | | |
| | | <u>—</u> | <u>25</u> |
| PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS: | | | |
| Capital social | 12 | 1,168 | 1,012 |
| Reserva de capital | | 1 | 1 |
| Reserva legal | | 36 | 36 |
| Utilidades retenidas | | <u>423</u> | <u>339</u> |
| Patrimonio de los accionistas | | <u>1,628</u> | <u>1,388</u> |
| TOTAL | | | |
| | | <u>2,063</u> | <u>1,833</u> |

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Notas</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|---|---------------------|--------------------|--------------------|
| VENTAS NETAS | 13 | 2,904 | 2,773 |
| COSTO DE VENTAS | | <u>1,772</u> | <u>1,722</u> |
| MARGEN BRUTO | | 1,132 | 1,051 |
| GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS | 13 | <u>667</u> | <u>625</u> |
| UTILIDAD DE OPERACIONES | | <u>465</u> | <u>426</u> |
| OTROS GASTOS (INGRESOS): | | | |
| Intereses pagados | | 7 | 15 |
| Diferencia en cambio, neta | | 2 | 4 |
| Participación en los resultados de subsidiarias | | (17) | 63 |
| Otros ingresos, neto | | <u>(23)</u> | <u>(56)</u> |
| Total | | <u>(31)</u> | <u>26</u> |
| UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA | | <u>496</u> | <u>400</u> |
| MENOS: | | | |
| Participación a trabajadores | 10 | 72 | 70 |
| Impuesto a la renta | 11 | <u>85</u> | <u>74</u> |
| Total | | <u>157</u> | <u>144</u> |
| UTILIDAD NETA | | <u>339</u> | <u>256</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 2004 Y 2003**
(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>Capital Social</u> | <u>Acciones en Tesorería</u> | <u>Reserva de Capital</u> | <u>Reserva Legal</u> | <u>Utilidades Retenidas</u> | <u>Total</u> |
|------------------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------------|--------------|
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 611 | (31) | 1 | 29 | 708 | 1,318 |
| Utilidad neta | | | | | 256 | 256 |
| Ajustes | | | | | (7) | (7) |
| Dividendos pagados | | | | | (180) | (180) |
| Transferencia | | 31 | | 46 | (77) | |
| Aportes en efectivo | 1 | | | | | 1 |
| Capitalización | <u>400</u> | — | — | <u>(39)</u> | <u>(361)</u> | — |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | 1,012 | | 1 | 36 | 339 | 1,388 |
| Utilidad neta | | | | | 339 | 339 |
| Dividendos pagados | | | | | (100) | (100) |
| Transferencia | | | | 26 | (26) | |
| Aportes en efectivo | 1 | | | | | 1 |
| Capitalización | <u>155</u> | — | — | <u>(26)</u> | <u>(129)</u> | — |
| Saldos al 31 de diciembre del 2004 | <u>1,168</u> | — | 1 | <u>36</u> | <u>423</u> | <u>1,628</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 2004 Y 2003****(Expresados en miles de U.S. dólares)**

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Recibido de clientes | 2,780 | 2,709 |
| Pagado a proveedores y trabajadores | (2,450) | (2,299) |
| Intereses pagados | (10) | (16) |
| Diferencia en cambio, neta | (2) | (4) |
| Participación a trabajadores | (70) | (85) |
| Impuesto a la renta | (81) | (71) |
| Otros ingresos, neto | <u>22</u> | <u>56</u> |
| Efectivo neto proveniente de actividades de operación | <u>189</u> | <u>290</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de propiedades, planta y equipo | (260) | (34) |
| Precio de venta de propiedades, planta y equipo | 1 | |
| Incremento en inversiones en acciones | (2) | (3) |
| Incremento (Disminución) en inversiones temporales | <u>127</u> | <u>(41)</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de inversión | <u>(134)</u> | <u>(78)</u> |
| FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Obligaciones por pagar a bancos y otros, neto | (62) | (57) |
| Dividendos pagados | (100) | (180) |
| Aportes en efectivo | <u>1</u> | <u>1</u> |
| Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento | <u>(161)</u> | <u>(236)</u> |
| CAJA Y BANCOS: | | |
| Disminución neta durante el año | (106) | (24) |
| Comienzo del año | <u>149</u> | <u>173</u> |
| FIN DEL AÑO | <u>43</u> | <u>149</u> |

(Continúa...)

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|--|--------------------|--------------------|
| CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Utilidad neta | 339 | 256 |
| Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación: | | |
| Depreciación de propiedades, planta y equipo | 80 | 75 |
| Amortización otros activos | 17 | 17 |
| Provisión para jubilación, neto | (14) | 4 |
| Provisión para cuentas incobrables | | 2 |
| Bajas de propiedades, planta y equipo | 2 | |
| Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo | (1) | |
| Participación en los resultados de subsidiarias | (17) | 63 |
| Cambios en activos y pasivos: | | |
| Cuentas por cobrar comerciales | (124) | (64) |
| Inventarios | (126) | 173 |
| Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar | (33) | (67) |
| Cuentas por pagar | 78 | (136) |
| Participación a trabajadores | 2 | (15) |
| Impuesto a la renta | 4 | 3 |
| Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar | <u>(18)</u> | <u>(21)</u> |
| EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION | <u>189</u> | <u>290</u> |

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 2004 Y 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 2004. 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 por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo determina la Resolución No. 03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas 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:

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 Subsidiarias - 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 10 y 5 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 10 y 11).

Provisión para Jubilación y Desahucio - 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> |
|---|---------------------------------------|
| 2001 | 22 |
| 2002 | 9 |
| 2003 | 6 |
| 2004 | 2 |

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Clientes | 146 | 173 |
| Compañías relacionadas | 284 | 133 |
| Provisiones para cuentas dudosas | <u>(6)</u> | <u>(6)</u> |
| Total | <u>424</u> | <u>300</u> |

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Productos terminados | 203 | 237 |
| Materias primas y materiales | 215 | 139 |
| Importaciones en tránsito | <u>149</u> | <u>65</u> |
| Total | <u>567</u> | <u>441</u> |

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos netos al comienzo del año | 411 | 452 |
| Adquisiciones | 260 | 34 |
| Bajas | (2) | |
| Depreciación | <u>(80)</u> | <u>(75)</u> |
| Saldos netos al fin del año | <u>589</u> | <u>411</u> |

7. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

| <u>Compañía</u> | % de Tenencia | | Valor Nominal | | Valor Patrimonial Proporcional | | Saldo Contable | |
|--|------------------------------------|-------------|---------------|-------------|--------------------------------|-------------|----------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | ... (en miles de U.S. dólares) ... | | | | | | | |
| Prodafalt S.A. | 62.50 | 62.50 | 62 | 62 | 117 | 79 | 117 | 79 |
| Eximsot Cía. Ltda. | 88.95 | 88.95 | 18 | 18 | 64 | 64 | 64 | 64 |
| Pavimentos y Construcciones Cía. Ltda. | 65.00 | 65.00 | <u>100</u> | <u>100</u> | <u>70</u> | <u>60</u> | <u>70</u> | <u>60</u> |
| Total | | | <u>180</u> | <u>180</u> | <u>251</u> | <u>203</u> | <u>251</u> | <u>203</u> |

Los estados financieros de Chova del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003, no se presentan consolidados con las compañías relacionadas en la que ejerce un control total administrativo y financiero, tal como lo recomiendan las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

8. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|------------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Goodwill | 128 | 128 |
| Licencias y software | <u>29</u> | <u>29</u> |
| Total | 157 | 157 |
| Menos amortización acumulada | <u>84</u> | <u>67</u> |
| Total | <u>73</u> | <u>90</u> |

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

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

| | ... Diciembre 31,... | |
|--------------------------|----------------------------|-------------|
| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Proveedores locales | 23 | 37 |
| Proveedores del exterior | <u>174</u> | <u>82</u> |
| Total | <u>197</u> | <u>119</u> |

10. 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>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 70 | 85 |
| Provisión del año | 72 | 70 |
| Pagos efectuados | <u>(70)</u> | <u>(85)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>72</u> | <u>70</u> |

11. 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>2004</u> | <u>2003</u> |
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores | 424 | 330 |
| Ingresos exentos | (21) | (48) |
| Gastos no deducibles | <u>1</u> | <u>76</u> |
| Utilidad gravable | <u>404</u> | <u>358</u> |
| Impuesto a la renta cargado a resultados | <u>85</u> | <u>74</u> |

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

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|----------------------------|----------------------------|-------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Saldos al comienzo del año | 40 | 37 |
| Provisión del año | 85 | 74 |
| Pagos efectuados | <u>(81)</u> | <u>(71)</u> |
| Saldos al fin del año | <u>44</u> | <u>40</u> |

12. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,168,000 de acciones (1,012,000 en el año 2003) de US\$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2004, la Compañía incrementó su capital en US\$156 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas por US\$129 mil, reserva legal US\$26 mil y US\$1 mil en efectivo.

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 COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

| | <u>2004</u> | <u>2003</u> |
|------------------------|----------------------------|--------------|
| | (en miles de U.S. dólares) | |
| Ventas | <u>1.352</u> | <u>1.054</u> |
| Gastos administrativos | <u>153</u> | <u>137</u> |

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

14. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (febrero 25 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
