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 los balances generales consolidados adjuntos de Chova del Ecuador S.A. y sus Subsidiarias al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y los correspondientes estados consolidados 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.

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los estados financieros consolidados adjuntos incluyen los estados financieros de las subsidiarias Prodasfalt S.A. y Pavimentos, Construcciones Cía. Ltda. y Jaribú Adventures S.A. en el año 2005, 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. y sus Subsidiarias 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.

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

Marzo 8, 2006
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		208	175
Cuentas por cobrar comerciales	4	519	471
Inventarios	5	758	722
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		232	197
Total activos corrientes		1,717	1,565
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	6		
Terreno		137	132
Edificios		342	88
Instalaciones y mejoras		161	163
Maquinaria y equipo		681	599
Equipo de oficina y de computación		93	58
Muebles y enseres		113	84
Vehículos		154	112
En tránsito		8	70
Total		1,689	1,306
Menos depreciación acumulada		613	517
Propiedades, planta y equipo, neto		1,076	789
INVERSIONES EN ACCIONES		52	64
OTROS ACTIVOS		64	85
TOTAL		2,909	2,503

Ver notas a los estados financieros consolidados

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		34	62
Cuentas por pagar	7	293	287
Participación a trabajadores	8	106	79
Impuesto a la renta	9	80	53
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	299	316
Total pasivos corrientes		812	797
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		94	
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		53	8
INTESES MINORITARIO		92	72
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		1,340	1,168
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		36	36
Utilidades retenidas		481	421
Patrimonio de los accionistas		1,858	1,626
TOTAL		2,909	2,503

CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS		4,962	3,936
COSTO DE VENTAS		3,073	2,337
MARGEN BRUTO		1,889	1,599
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	1,215	1,087
UTILIDAD DE OPERACIONES		674	512
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		12	9
Diferencia en cambio, neta		1	2
Gastos por inversiones en acciones		12	
Otros gastos (ingresos), neto		23	(20)
Total		48	(9)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		626	521
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	106	79
Impuesto a la renta	9	127	94
Total		233	173
UTILIDAD ANTES DE INTERESES MINORITARIO		393	348
MENOS INTERES MINORITARIO		12	10
UTILIDAD NETA		381	338

Ver notas a los estados financieros consolidados

CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,012	1	36	335	1,384
Utilidad neta				338	338
Ajustes				3	3
Dividendos pagados				(100)	(100)
Transferencia			26	(26)	
Aportes en efectivo	1				1
Capitalización	155	-	(26)	(129)	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,168	1	36	421	1,626
Utilidad neta				381	381
Dividendos pagados				(161)	(161)
Ajuste				2	2
Transferencia			45	(45)	
Aportes en efectivo	10				10
Capitalización	162	-	(45)	(117)	
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,340	1	36	481	1,858

Ver notas a los estados financieros consolidados

CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS
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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	4,909	3,764
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,199)	(3,257)
Intereses pagados	(12)	(12)
Pérdida en cambio, neta	(1)	(2)
Participación a trabajadores	(79)	(70)
Impuesto a la renta	(100)	(115)
Otros ingresos (gastos), neto	(18)	24
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	500	332
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(425)	(371)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	2	1
Incremento de otros activos	(7)	
Decremento (incremento) de inversiones temporales		135
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(430)	(235)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados	(142)	(100)
Obligaciones por pagar a bancos y otros, neto	95	(26)
Aportes en efectivo	10	1
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(37)	(125)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	33	(28)
Comienzo del año	175	203
FIN DEL AÑO	208	175

(Continúa...)

CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA CONSOLIDADOS (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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	381	338
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	133	110
Amortización otros activos	28	22
Provisión para jubilación, neto	45	(14)
Provisión para cuentas incobrables	5	(3)
Pérdida en venta de propiedades, planta y equipo	3	1
Efecto del ajuste de las inversiones bajo el método de participación	12	
Ajustes	2	3
Interés minoritario	12	10
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(53)	(172)
Inventarios	(36)	(132)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(27)	(50)
Cuentas por pagar	6	69
Participación a trabajadores	(65)	9
Impuesto a la renta	27	(21)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	27	162
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	500	332

Ver notas a los estados financieros consolidados

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

1. OPERACIONES

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.

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 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, Construcciones Cía. Ltda.. El porcentaje de participación de Chova del Ecuador S.A. en dichas subsidiarias es del 62.50% y 65.00% respectivamente. Durante el año 2005, se incluyó en los estados financieros consolidados la Compañía Jaribú Adventures S.A. (70% de participación). 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 8 y 9).

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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	529	478
Compañías relacionadas	2	
Provisión para cuentas dudosas	(12)	(7)
Total	519	471

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	514	230
Productos terminados	168	342
Importaciones en tránsito	76	150
Total	758	722

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	789	530
Adquisiciones	425	371
Ventas y/o retiros	(5)	(2)
Depreciación	(133)	(110)
Saldos netos al fin del año	1,076	789

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores	241	221
Compañías relacionadas	52	66
Total	293	287

8. 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.

9. 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.

10. GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Retenciones en la fuente e IVA	31	42
Beneficios sociales	26	23
Otras cuentas por pagar	242	251
Total	299	316

11. PATRIMONIO

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,340,000 de acciones (1,168,000 en el año 2004) de US$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US$172 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas por US$117 mil, reserva legal US$45 mil y US$10 mil en efectivo.

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.

12. TRANSACCION SIGNIFICATIVA CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

La principal transacción con compañías relacionadas, se desglosa como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Gastos administrativos	156	150

13. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 8 del 2006) 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 SUS SUBSIDIARIAS

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Chova del Ecuador	Prodasfalt	PCV	Jaribú Adventures	SUMADO	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Consolidado
ACTIVOS CORRIENTES:								
Caja y equivalentes de caja	148	35	25	-	208	-		208
Cuentas por cobrar comerciales	527	212	88	-	827		308	519
Inventarios	512	218	28	-	758			758
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	179	47	32	12	270		38	232
Total activos corrientes	1,366	512	173	12	2,063			1,717
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:								
Terreno	130	7			137			137
Edificios	308	34			342			342
Instalaciones y mejoras	84	77			161			161
Maquinaria y equipo	545	16	118	2	681			681
Equipo de oficina y de computación	33	54	6		93			93
Muebles y enseres	60	51	1	1	113			113
Vehículos	114		40		154			154
En tránsito	8				8			8
Total	1,282	239	165	3	1,689			1,689
Menos depreciación acumulada	(473)	(87)	(53)		(613)			(613)
Propiedades, planta y equipo, neto	809	152	112	3	1,076			1,076
INVERSIONES EN ACCIONES	281				281		229	52
OTROS ACTIVOS	57	7	-	-	64			64
TOTAL	2,513	671	285	15	3,484			2,909

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Chova del. Ecuador	Prodasfalt	PCV	Jaribú Adventures	SUMADO	Eliminaciones Debe	Haber	Consolidado
PASIVOS CORRIENTES:								
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	17	3	14		34			34
Cuentas por pagar								
Compañías relacionadas	-	314	43	-	357	305		52
Proveedores locales	74	36			110			110
Proveedores del exterior	131	-			131			131
Participación a trabajadores	95	5	6		106			106
Impuesto a la renta	65	7	8		80			80
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	145	127	67	1	340	41		299
Total pasivos corrientes	527	492	138	1	1,158			812
OBLIGACIONES LARGO PLAZO	75	9	10		94			94
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	53				53			53
INTERESES MINORITARIO							92	92
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:								
Capital social	1,340	26	5	10	1,381	41		1340
Aportes para futura capitalización		65	151	26	242	242		0
Reserva de capital	1	4			5	4		1
Reserva legal	36	2			38	2		36
Utilidades retenidas	481	73	(19)	(22)	513	1,568	1,536	481
Utilidades (pérdidas) retenidas	100	53	(54)		99	-	1	100
Utilidades (pérdidas) del ejercicio	381	20	35	(22)	414	1,568	1,535	381
Patrimonio de los accionistas	1,858	170	137	14	2,179	1,857	1,536	1,858
TOTAL	2,513	671	285	15	3,484			2,909

CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Chova del Ecuador	Prodasfalt	PCV	Jaribú Adventures	SUMADO	Debe	Haber	Consolidado
VENTAS NETAS	3,619	2,399	479	0	6,497	1,535	0	4,962
COSTO DE VENTAS	2,285	1,958	365		4,608	0	1,535	3,073
MARGEN BRUTO	1,334	441	114	0	1,889			1,889
GASTOS DE OPERACION:								
Administración	338	106	34	19	497			497
Ventas	389	299	27	3	718			718
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	727	405	61	22	1,215	0	0	1,215
UTILIDAD DE OPERACIONES	607	36	53	(22)	674			674
OTROS (GASTOS) INGRESOS:								
Intereses pagados	12				12			12
Diferencia en cambio, neta	1				1			1
Participación en los resultados de subsidiarias	(9)				(9)	21	0	12
Otros gastos, neto	15	4	4		23			23
Total	19	4	4	0	27			48
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	588	32	49	(22)	647			626
MENOS:								
Participación a trabajadores	95	5	6		106			106
Impuesto a la renta	112	7	8		127			127
Total	207	12	14	0	233			233
UTILIDAD ANTES DE INTERES MINORITARIO					414			393
INTERES MINORITARIO						12	0	12
UTILIDAD NETA	381	20	35	(22)	414		0	381

CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CONSOLIDADO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de U.S. dólares)

	Chova del Ecuador	Prodasfalt	PCV	Jaribú Adventures	SUMADO	Eliminaciones Debe	Eliminaciones Haber	Consolidado
CAPITAL SOCIAL:								
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,168	26	5		1,199	31	0	1,168
Capitalización	172			10	182	10		172
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,340	26	5	10	1,381	41		1,340
APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES								
Saldos al 31 de diciembre del 2004		65	151		216	216		0
Aportes en efectivo				26	26	26		0
Saldos al 31 de diciembre del 2005	0	65	151	26	242	242	0	0
RESERVA DE CAPITAL:								
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1	4	0		5	4		1
Transferencia					0			0
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1	4	0	0	5	4	0	1
RESERVA LEGAL:								
Saldos al 31 de diciembre del 2004	36	2			38	2		36
Transferencia	45				45			45
Capitalización	(45)				(45)			(45)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	36	2	0	0	38	2	0	36
UTILIDADES RETENIDAS								
Saldos al 31 de diciembre del 2004	423	53	(49)		427	6		421
Utilidad neta	381	20	35	(22)	414	1,568	1,535	381
Ajustes					0		2	2
Dividendos pagados	(161)		(5)		(166)		5	(161)
Transferencia	(45)				(45)			(45)
Capitalización	(117)				(117)			(117)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	481	73	(19)	(22)	513	1,574	1,542	481

CHOVA DEL ECUADOR S.A. Y SUS SUBSIDIARIAS

ASIENTOS DE ELIMINACION PARA CONSOLIDACION
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005
(Expresado en miles de U.S. dólares)

Descripción	Debe	Haber
- 1 -		
Cuentas por pagar	305	
Otras cuentas por pagar	3	
Cuentas por cobrar comerciales		308
Para eliminar cuentas por cobrar comerciales		
- 2 -		
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	38	
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		38
Para eliminar cuentas entre compañías relacionadas		
- 3 -		
Capital social	26	
Aportes para futuras capitalizaciones	65	
Reserva legal	2	
Reserva de capital	4	
Utilidades retenidas	53	
Participación en resultados	13	
Gasto Interés minoritario	7	
Inversiones en acciones		130
Interés minoritario		40
Para eliminar la inversión en Prodasfalt		
- 4 -		
Capital	5	
Aportes para futuras capitalizaciones	151	
Participación en resultados	23	
Gasto Interés minoritario	12	
Utilidades retenidas		54
Inversiones		89
Interés minoritario		48
Para eliminar la inversión en PCV		
- 5 -		
Ventas netas	1,535	
Costo de ventas		1,535
Gastos operacionales		0
Para eliminar las ventas entre relacionadas		
- 6 -		
Capital	10	
Aportes para futuras capitalizaciones	26	
Inversiones		10
Intereses minoritarios		4
Ingreso Interes minoritario		7
Participación en resultados		15
Para eliminar las inversiones en Jaribú		
TOTALES	2,278	2,278

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 los balances generales adjuntos (no consolidados) de Chova del 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.

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 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 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.

Deloitte & Touche

Marzo 8, 2005
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	Notas	2005	2004
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		148	51
Cuentas por cobrar comerciales	4	527	424
Inventarios	5	512	567
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	179	108
Total activos corrientes		1,366	1,150
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7		
Terreno		130	130
Edificios		308	88
Instalaciones y mejoras		84	79
Maquinaria y equipo		545	459
Equipo de oficina y de computación		33	58
Muebles y enseres		60	46
Vehículos		114	72
En tránsito		8	70
Total		1,282	1,002
Menos depreciación acumulada		473	413
Propiedades, planta y equipo, neto		809	589
INVERSIONES EN ACCIONES	8	281	251
OTROS ACTIVOS	9	57	73
TOTAL		2,513	2,063

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2005	2004
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		17	26
Cuentas por pagar	10	205	197
Participación a trabajadores	11	95	72
Impuesto a la renta	12	65	44
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		145	88
Total pasivos corrientes		527	427
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	75	
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		53	8
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		1,340	1,168
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		36	36
Utilidades retenidas		481	423
Patrimonio de los accionistas		1,858	1,628
TOTAL		2,513	2,063

CHOVA DEL 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)

	Notas	2005	2004
VENTAS NETAS	14	3,619	2,904
COSTO DE VENTAS		2,285	1,772
MARGEN BRUTO		1,334	1,132
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	727	667
UTILIDAD DE OPERACIONES		607	465
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		12	7
Diferencia en cambio, neta		1	2
Participación en los resultados de subsidiarias		(8)	(17)
Otros gastos (ingresos), neto		14	(23)
Total		19	(31)
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		588	496
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	95	72
Impuesto a la renta	12	112	85
Total		207	157
UTILIDAD NETA		381	339

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 2005 y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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	155	—	(26)	(129)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,168	1	36	423	1,628
Utilidad neta				381	381
Dividendos pagados				(161)	(161)
Transferencia			45	(45)	
Aportes en efectivo	10				10
Capitalización	162	—	(45)	(117)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,340	1	36	481	1,858

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 2005 y 2004

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2005	2004
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	3,513	2,780
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,847)	(2,450)
Intereses pagados	(12)	(10)
Diferencia en cambio, neta	(1)	(2)
Dividendos recibidos	3	
Participación a trabajadores	(72)	(70)
Impuesto a la renta	(91)	(81)
Otros ingresos (gastos), neto	(11)	22
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	482	189
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(322)	(260)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo	2	1
Incremento en inversiones en acciones	(25)	(2)
Disminución en inversiones temporales		135
Incremento en otros activos	(3)	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(348)	(126)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones por pagar	95	(62)
Dividendos pagados	(142)	(100)
Aportes en efectivo	10	1
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(37)	(161)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	97	(98)
Comienzo del año	51	149
FIN DEL AÑO	148	51

(Continúa...)

CHOVA DEL 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 ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	381	339
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	97	80
Amortización otros activos	19	17
Provisión para jubilación, neto	45	(14)
Provisión para cuentas incobrables	3	
Bajas de propiedades, planta y equipo		2
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo	3	(1)
Participación en los resultados de subsidiarias, neto	(5)	(17)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(106)	(124)
Inventarios	55	(126)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(71)	(33)
Cuentas por pagar	8	78
Participación a trabajadores	23	2
Impuesto a la renta	21	4
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	9	(18)
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	482	189

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 2005 y 2004

1. OPERACIONES

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.

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, 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 11 y 12).

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

Reclasificaciones - Para fines comparativos, ciertas cuentas de los estados financieros del año 2004 han sido reclasificadas de acuerdo a la presentación del año corriente.

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)	
Compañías relacionadas:		
Prodasfalt S.A.	262	268
Pavimentos y Construcciones Cía. Ltda.	43	16
Clientes	231	146
Provisiones para cuentas dudosas	(9)	(6)
Total	527	424

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	166	203
Materias primas y materiales	317	215
Importaciones en tránsito	29	149
Total	512	567

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores y contratistas	107	47
Compañías Relacionadas	48	27
Empleados	6	15
Otras Cuentas por cobrar	18	19
Total	179	108

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	589	411
Adquisiciones	322	260
Bajas	(5)	(2)
Depreciación	(97)	(80)
Saldos netos al fin del año	809	589

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia 2005	% de Tenencia 2004	Valor Nominal 2005	Valor Nominal 2004	Valor Patrimonial Proporcional 2005	Valor Patrimonial Proporcional 2004	Saldo Contable 2005	Saldo Contable 2004
			... (en miles de U.S. dólares) ...					
Prodasfalt S.A.	62.50	62.50	62	62	130	117	130	117
Eximsot Cía. Ltda.	88.95	88.95	18	18	52	64	52	64
Pavimentos y Construcciones Cía. Ltda.	65.00	65.00	100	100	89	70	89	70
Jaribú Adventures S.A.	70.00		7	—	10	—	10	—
Total			187	180	281	251	281	251

Los estados financieros de Chova del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

9. OTROS ACTIVOS

Un resumen de otros activos es como sigue:

	... Diciembre 31,... 2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	128	128
Licencias y software	32	29
Total	160	157
Menos amortización acumulada	103	84
Total	57	73

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

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	74	23
Proveedores del exterior	131	174
Total	205	197

11. 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:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	72	70
Provisión del año	95	72
Pagos efectuados	(72)	(70)
Saldos al fin del año	95	72

12. 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,...	
	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	493	424
Ingresos exentos	(10)	(21)
Gastos no deducibles	52	1
Utilidad gravable	535	404
Impuesto a la renta 15%	33	24
Impuesto a la renta 25%	79	61
Total impuesto a la renta cargado a resultados	112	85

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	44	40
Provisión del año	112	85
Pagos efectuados	(91)	(81)
Saldos al fin del año	65	44

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,340,000 de acciones (1,168,000 en el año 2004) de US$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2005, la Compañía incrementó su capital en US$172 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas por US$117 mil, reserva legal US$45 mil y US$10 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.

14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas se desglosan como sigue:

	2005	2004
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	1.521	1.352
Gastos administrativos	156	153

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2005, existe la siguiente garantía por la obligación a largo plazo que mantiene la Compañía:

Activos en Garantía	Pasivos Garantizados	Valor (en miles de U.S. dólares)
Edificios	Obligaciones a largo plazo	92

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 8 del 2006) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.