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 2006 y 2005 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 2006 y 2005, 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, 2007
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2006**	**2005**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		265	148
Cuentas por cobrar comerciales	4	811	527
Inventarios	5	830	512
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	235	179
Total activos corrientes		2,141	1,366
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	7,15		
Terrenos		290	130
Edificios		319	308
Instalaciones y mejoras		106	84
Maquinaria y equipo		592	545
Equipo de oficina y de computación		33	33
Muebles y enseres		60	60
Vehículos		138	114
En tránsito		21	8
Total		1,559	1,282
Menos depreciación acumulada		577	473
Propiedades, planta y equipo, neto		982	809
INVERSIONES EN ACCIONES	8	372	281
OTROS ACTIVOS	9	39	57
TOTAL		3,534	2,513

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramiro Sotomayor
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2006	2005
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		19	17
Cuentas por pagar	10	408	205
Participación a trabajadores	11	161	95
Impuesto a la renta	12	114	65
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar		248	145
Total pasivos corrientes		950	527
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	15	56	75
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		87	53
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	13		
Capital social		1,562	1,340
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		36	36
Utilidades retenidas		842	481
Patrimonio de los accionistas		2,441	1,858
TOTAL		3,534	2,513

Mercedes Dávila
Contadora

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2006	2005
VENTAS NETAS	14	5,523	3,619
COSTO DE VENTAS		3,537	2,285
MARGEN BRUTO		1,986	1,334
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	941	727
UTILIDAD DE OPERACIONES		1,045	607
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Intereses pagados		12	12
Diferencia en cambio, neta		5	1
Participación en los resultados de subsidiarias		(69)	(8)
Otros gastos (ingresos), neto		(9)	14
Total		(61)	19
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		1,106	588
MENOS:			
Participación a trabajadores	11	161	95
Impuesto a la renta	12	187	112
Total		348	207
UTILIDAD NETA		758	381

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramiro Sotomayor
Gerente General

Mercedes Dávila
Contadora

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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
Utilidad neta				758	758
Dividendos pagados				(160)	(160)
Transferencia			50	(50)	
Ajustes				(15)	(15)
Capitalización	222	—	(50)	(172)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,562	1	36	842	2,441

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramiro Sotomayor
Gerente General

Mercedes Dávila
Contadora

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,236	3,513
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,405)	(2,847)
Intereses pagados	(12)	(12)
Diferencia en cambio, neta	(5)	(1)
Dividendos recibidos		3
Participación a trabajadores	(95)	(72)
Impuesto a la renta	(138)	(91)
Otros ingresos (gastos), neto	9	(11)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	590	482
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(277)	(322)
Precio de venta de propiedades, planta y equipo		2
Incremento en inversiones en acciones	(37)	(25)
Incremento en otros activos	(3)	(3)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(317)	(348)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	(17)	95
Dividendos pagados	(139)	(142)
Aportes en efectivo		10
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(156)	(37)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	117	97
Comienzo del año	148	51
FIN DEL AÑO	265	148

(Continúa...)

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2006	2005
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	758	381
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	104	97
Amortización otros activos	21	19
Provisión para jubilación, neto	34	45
Provisión para cuentas incobrables	3	3
Pérdida (ganancia) en venta de propiedades, planta y equipo		3
Participación en los resultados de subsidiarias, neto	(69)	(5)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(287)	(106)
Inventarios	(318)	55
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(56)	(71)
Cuentas por pagar	203	8
Participación a trabajadores	66	23
Impuesto a la renta	49	21
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	82	9
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	590	482

Ver notas a los estados financieros

Ing. Ramiro Sotomayor
Gerente General

Mercedes Dávila
Contadora

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 y 2005

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.

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 2006. 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
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Prodasfalt S.A.	424	262
Pavimentos y Construcciones Cía. Ltda.	4	43
Clientes	395	231
Provisiones para cuentas dudosas	(12)	(9)
Total	811	527

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	363	166
Materias primas y materiales	424	317
Inventarios Terceros	39	29
Importaciones en tránsito	4	—
Total	830	512

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipo a proveedores y contratistas	122	107
Compañías Relacionadas	76	48
Empleados	6	6
Otras Cuentas por cobrar	31	18
Total	235	179

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	809	589
Adquisiciones	277	322
Bajas		(5)
Depreciación	(104)	(97)
Saldos netos al fin del año	982	809

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Un detalle de las inversiones en acciones es como sigue:

Compañía	% de Tenencia 2006	% de Tenencia 2005	Valor Nominal 2006	Valor Nominal 2005	Valor Patrimonial Proporcional 2006	Valor Patrimonial Proporcional 2005	Saldo Contable 2006	Saldo Contable 2005
			... (en miles de U.S. dólares) ...					
Prodasfalt S.A.	62.50	62.50	62	62	210	130	210	130
Eximsot Cía. Ltda.	88.95	88.95	18	18	50	52	50	52
Pavimentos y Construcciones Cía. Ltda.	65.00	65.00	100	100	96	89	96	89
Jaribú Adventures S.A.	70.00	70.00	7	7	16	10	16	10
Total			187	187	372	281	372	281

Los estados financieros de Chova del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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,... 2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Goodwill	128	128
Licencias y software	35	32
Total	163	160
Menos amortización acumulada	124	103
Total	39	57

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,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	141	74
Proveedores del exterior	267	131
Total	408	205

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:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	95	72
Provisión del año	161	95
Pagos efectuados	(95)	(72)
Saldos al fin del año	161	95

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,...	
	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	945	493
Ingresos exentos	(76)	(10)
Gastos no deducibles	36	52
Utilidad gravable	905	535
Impuesto a la renta 15%	58	33
Impuesto a la renta 25%	129	79
Total impuesto a la renta cargado a resultados	187	112

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

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	65	44
Provisión del año	187	112
Pagos efectuados	(138)	(91)
Saldos al fin del año	114	65

13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,562,000 de acciones (1,340,000 en el año 2005) de US$1.00 valor nominal unitario. Durante el año 2006, la Compañía incrementó su capital en US$222 mil mediante la apropiación de utilidades retenidas por US$272 mil y reserva legal US$50 mil.

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:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	2,208	1,521
Gastos administrativos	232	156

15. GARANTIAS

Al 31 de diciembre del 2006, 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	75

16. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 8 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.