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 de
Chova del Ecuador S.A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos (no consolidados) de Chova del Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

2. 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.

3. 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 Compañía en lo relativo a la consolidación de estados financieros.

4. 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con la base de contabilidad descrita en la Nota 2.

5. Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los 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 7, 2008
Registro No. 019

Rodolfo Játiva
Licencia No. 15238

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

ACTIVOS	**Notas**	**2007**	**2006**
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja		287	265
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,011	811
Inventarios	4	771	830
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar		243	235
Total activos corrientes		2,312	2,141
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:	5, 13		
Terrenos		290	290
Edificios		376	319
Instalaciones y mejoras		178	106
Maquinaria y equipo		574	561
Equipo de computación		70	31
Muebles y equipo de oficina		130	93
Vehículos		138	138
En tránsito		19	21
Total		1,775	1,559
Menos depreciación acumulada		697	577
Propiedades, planta y equipo, neto		1,078	982
INVERSIONES EN ACCIONES	6	402	372
OTROS ACTIVOS		23	39
TOTAL		3,815	3,534

Ver notas a los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	Notas	2007	2006
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo		21	19
Cuentas por pagar	7	312	408
Participación a trabajadores	8	146	161
Impuesto a la renta	9	80	114
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	10	375	248
Total pasivos corrientes		934	950
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		36	56
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO		77	87
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	11		
Capital social		1,952	1,562
Reserva de capital		1	1
Reserva legal		36	36
Utilidades retenidas		779	842
Patrimonio de los accionistas		2,768	2,441
TOTAL		3,815	3,534

Mercedes Dávila
Contadora

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Notas	2007	2006
VENTAS NETAS	12	5,993	5,523
COSTO DE VENTAS		3,826	3,537
MARGEN BRUTO		2,167	1,986
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	12	1,201	941
UTILIDAD DE OPERACIONES		966	1,045
OTROS INGRESOS:			
Intereses pagados		(12)	(12)
Participación en los resultados de subsidiarias		17	69
Otros ingresos, neto		9	4
Total		14	61
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		980	1,106
MENOS:			
Participación a trabajadores	8	146	161
Impuesto a la renta	9	207	187
Total		353	348
UTILIDAD NETA		627	758

Ver notas a los estados financieros

Ing. Javier Pozo
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 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Utilidades Retenidas	Total
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
Utilidad neta				627	627
Dividendos pagados				(300)	(300)
Transferencia			80	(80)	
Capitalización	390	_	(80)	(310)	_____
Saldos al 31 de diciembre del 2007	1,952	1	36	779	2,768

Ver notas a los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

Mercedes Dávila
Contadora

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	5,787	5,236
Pagado a proveedores y trabajadores	(4,992)	(4,405)
Intereses pagados	(12)	(12)
Participación a trabajadores	(161)	(95)
Impuesto a la renta	(241)	(138)
Otros ingresos, neto	9	4
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	390	590
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(216)	(277)
Incremento en inversiones en acciones	(23)	(37)
Incremento en otros activos		(3)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	(239)	(317)
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Obligaciones a largo plazo	(18)	(17)
Dividendos pagados	(111)	(139)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	(129)	(156)
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento neto durante el año	22	117
Saldos al comienzo del año	265	148
SALDOS AL FIN DEL AÑO	287	265

(Continúa...)

CHOVA DEL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	2007	2006
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	627	758
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	120	104
Amortización otros activos	16	21
Provisión para jubilación, neto de pagos	(10)	34
Provisión para cuentas incobrables	6	3
Participación en los resultados de subsidiarias, neto de dividendos	(7)	(69)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(206)	(287)
Inventarios	59	(318)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(8)	(56)
Cuentas por pagar	(96)	203
Participación a trabajadores	(15)	66
Impuesto a la renta	(34)	49
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(62)	82
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	390	590

Ver notas a los estados financieros

Ing. Javier Pozo
Gerente General

Mercedes Dávila
Contadora

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006

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:

Caja y sus Equivalentes - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Valuación de Inventarios - Al costo promedio que no excede a los valores de mercado o producción. 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 y mejoras, maquinaria y equipo y muebles y equipo de oficina, 5 para vehículos y 3 para equipo de computación.

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

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

Provisión para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

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

3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Tecnologías y Productos para la Construcción - T.P.C.	444	
Prodasfalt S.A.	85	424
Pavimentos y Construcciones Cía. Ltda.	1	4
Clientes locales	499	395
Provisión para cuentas dudosas	(18)	(12)
Total	1,011	811

4. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y materiales	452	424
Productos terminados	297	363
Inventarios terceros		4
Importaciones en tránsito	22	39
Total	771	830

5. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	982	809
Adquisiciones	216	277
Depreciación	(120)	(104)
Saldos netos al fin del año	1,078	982

6. INVERSIONES

Un resumen de inversiones es como sigue:

	% de Tenencia		Valor Nominal		Valor Patrimonial Proporcional		Saldo Contable	
Compañía	2007	2006	2007	2006	2007	2006	2007	2006
			... (en miles de U.S. dólares) ...					
Prodasfalt S.A.	62.50	62.50	62	62	213	210	213	210
Eximsot Cía. Ltda.	88.95	88.95	18	18	50	50	50	50
Pavimentos y Construcciones Cía. Ltda.	65.00	65.00	100	100	117	96	117	96
Jaribú Adventures S.A.	70.00	70.00	7	7	22	16	22	16
Total			187	187	402	372	402	372

Los estados financieros adjuntos de Chova del Ecuador S.A. por los años terminados el 31 de diciembre del 2007 y 2006, no se presentan consolidados con las compañías relacionadas en la que ejerce un control total administrativo y financiero, tal como lo recomiendan los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

7. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores del exterior	177	267
Proveedores locales	135	141
Total	312	408

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. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	161	95
Provisión del año	146	161
Pagos efectuados	(161)	(95)
Saldos al fin del año	146	161

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. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	834	945
Ingresos exentos	(2)	(76)
Gastos no deducibles	68	36
Otras partidas conciliatorias	(73)	
Utilidad gravable	827	905
Impuesto a la renta 15%		58
Impuesto a la renta 25%	207	129
Impuesto a la renta cargado a resultados	207	187

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	114	65
Provisión del año	207	187
Pagos efectuados	(241)	(138)
Saldos al fin del año	80	114

Las declaraciones de impuestos han sido revisadas por las autoridades tributarias hasta el año 1997 y están pendientes de revisión las declaraciones del 2004 al 2007.

10. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2007	2006
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	189	
Acreedores por pagar	80	
Anticipos clientes	35	3
Otras cuentas por pagar	26	107
Beneficios sociales	25	79
Impuestos por pagar	20	59
Total	375	248

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,952,000 de acciones de US$1.00 valor nominal unitario (1,562,000 acciones de US$1.00 valor nominal unitario en el año 2006).

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. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos 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. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas locales, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	2006	2005
	(en miles de U.S. dólares)	
Ventas	2,222	2,208
Gastos administrativos	251	232

13. GARANTIA

Al 31 de diciembre del 2007, existe la siguiente garantía por obligaciones propias:

Activos en Garantía	Valor (en miles de U.S. dólares)	Pasivos Garantizados
Edificio	75	Obligaciones largo plazo

14. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 7 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.