



SANCHEZ ORBE

AUDITORES INDEPENDIENTES CIA. LTDA.

A la Junta de Accionistas de
PQA Productores Químicos Ecuatorianos S.A.:

- 1 Hemos examinado el balance de situación de **PQA Productores Químicos Ecuatorianos S.A.** al 31 de diciembre de 2006 y los correspondientes estados de utilidades, de evolución en el patrimonio por el año terminado en esa fecha.

Estos estados financieros son de responsabilidad de la administración de **PQA Productores Químicos Ecuatorianos S.A.** Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros con base en nuestro examen de auditoría.

Nuestro examen fue practicado de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de que si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar sobre una base selectiva, la evidencia que soportan los montos y las revelaciones en los estados financieros.

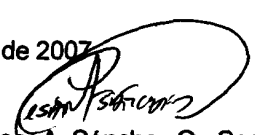
Consideramos que nuestro examen ofrece una base razonable para nuestra opinión y, por consiguiente, comprendió las pruebas de los registros de contabilidad y demás procedimientos de auditoría que consideramos necesarios en las circunstancias.

- 2 En nuestra opinión los estados financieros presenta razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **PQA Productores Químicos Ecuatorianos S.A.** al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y normas establecidas por la Superintendencia de Compañías.
- 3 Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondiente a al año terminado el 31 de diciembre del 2006 requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

Sánchez Orbe Auditores Independientes

RNAE - 216

Mayo 28 de 2007


Lcdo. César A. Sánchez O., Socio
Registro No. 4277

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.
(Quito - Ecuador)
Balance de Situación
Al 31 de diciembre del 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>			<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Bancos	35.062,50		Cuentas y Documentos por pagar:		
Cuentas por cobrar y Documentos por cobrar:			Proveedores del Exterior	1.814.838,55	Nota 6
Cientes	1.677.987,39	Nota 3	Anticipos de clientes	3.675,01	
Relacionadas	214.011,99		Accionistas	9.714,07	
Anticipo proveedores	10.500,00		Impuestos retenidos	315,98	
Impuesto al valor agregado	32.931,99		Otras	53,75	
Total cuentas por cobrar	1.935.431,37		Total cuentas por pagar	1.828.597,36	
Menos: Provisión incobrables	(16.779,87)		Gastos acumulados	80.436,78	Nota 7
Cuentas por cobrar, neto	1.918.651,50		Total pasivo corriente	1.909.034,14	
Inventarios	26.260,97	Nota 4	Patrimonio de los Accionistas		
Gastos pagados por anticipado- Impuesto a la renta retenidos en la fuente	57.195,83		(Véase estado adjunto)	137.990,50	
Total activos corrientes	2.037.170,80				
Activos fijos, neto	9.853,84	Nota 5			
Total activo	2.047.024,64			2.047.024,64	

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Estado de Resultados

**Año terminado el 31 de diciembre del 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Ventas netas	3.538.552,53
Costos de ventas	<u>-3.158.697,19</u>
Utilidad bruta en ventas	379.855,34
Gastos generales y administrativos	147.517,23
Otros ingresos (gastos)	
Intereses bancarios, neto	<u>-6.860,03</u>
Utilidad antes de 15% participación trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	225.478,08
15% participación trabajadores	33.821,71
Impuesto a la renta	<u>46.303,01</u>
Utilidad neta	<u>145.353,36</u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PQA PRODUCTORES DE QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Estado de Evolución del Patrimonio de los Accionistas
Año que terminó el 31 de diciembre del 2006

	<u>Capital Suscrito (1)</u>	<u>Capital Suscrito y no pagado</u>	<u>Pérdidas Acumuladas</u>	<u>Total Patrimonio de los Accionistas</u>
Saldo al 1 de enero de 2006	1.000,00	(750,00)	(7.612,86)	(7.362,86)
Utilidad del ejercicio			145.353,36	145.353,36
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$ <u>1.000,00</u>	<u>(750,00)</u>	<u>137.740,50</u>	<u>137.990,50</u>

(1) Representado por 1,000 acciones de US\$ 1.00 cada una.

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Estado de Flujo de Fondos

Año terminado el 31 de diciembre del 2006
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Utilidad del ejercicio	145.353,36
Depreciaciones	<u>182,16</u>
Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	145.535,52
Disminución en cuentas y documentos por cobrar	(927.568,32)
Aumento en pagos por anticipado	(33.649,65)
Disminución en inventarios	61.392,95
Disminución en cuentas por pagar	723.210,37
Disminución en gastos acumulados	<u>74.378,40</u>
Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	43.299,27

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Incremento de propiedad, planta y equipo, neto	(10.036,00)
Disminución en cargos diferidos	<u>1.294,35</u>
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(8.741,65)

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	<u>34.557,62</u>
Efectivo al inicio del año	<u>504,88</u>
Efectivo al final del año	<u><u>35.062,50</u></u>

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2006

(1) Operaciones

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 8 de diciembre de 2004 e inscrita en el Registro Mercantil el 28 de diciembre de 2004. Su objetivo social es la fabricación y comercialización de materias primas y elementos para la industria de productos plásticos, la fabricación y comercialización de película de Polipropileno y polietileno en alta y baja densidad, la importación, exportación, comercialización, representación y agencia de toda clase de productos relacionados con el plástico.

(2) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Preparación de los estados financieros

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) basados en el costo histórico.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes.

(b) Inventarios

Los inventarios de mercaderías se presentan al costo (CIF + Gastos de nacionalización).

(3) Cuentas por Cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 un detalle de los clientes al 31 de diciembre es como sigue:

<u>Cliente</u>		<u>Valor Adeudado</u>
Agrícola Agroguayas S.A.	US\$	75,764.25
Agrícola Rioparamo		48,994.47
Agrifull Cía Ltda..		8,575.42
Agroindustria San Alfonso		80,451.34
Agronatura S.A. Ecuador		8,195.11
Agrorab		65,478.58
Agroservicios Andinos Cía Ltda		87,564.03
Bellaro S.A.		11,449.97
Comercializadora Andina		6,810.20
Condiut del Ecuador S.A.		9,274.00
Constructora Mármol		8,878.62
Denmar S.A.		153,037.59
Donoso & Asociados		6,259.46
Ecuadorian New Roses		35,904.24
El Huerto		19,473.57
El Rosedal		<u>44,834.63</u>
	Pasan US\$	670,945.48

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

	Vienen US\$	670,945.48
Falcon Faros del Ecuador		232,362.22
Fina Flor S.A.		18,923.66
Flor Machachi S.A.		8,450.94
Florana Faros		261,798.98
Flores del Valle		6,948.31
Flores Equinoccial S.A.		38,057.49
Flores Mágicas		12,720.90
Florícola La Rosaleda		12,161.71
Jardines de Granobles Cía Ltda.		66,610.71
Magnolia		10,271.43
Merino Faros		10,066.29
Mystic Flowers S.A.		63,538.29
Nevador Ecuador		32,691.83
Nintanga S.A.		13,970.71
Peñaherrera Verónica		7,231.22
Pilones la Victoria S.A.		11,600.20
Quito Flores		19,588.32
Rosas de los Andes		24,482.87
Spartan del Ecuador		19,010.80
Stark Jeffrey		8,065.89
Sunset Valley Flowers		7,834.78
Tambo Roses S.A.		6,553.90
Tonicomsa S.A.		20,170.14
Tradeplast Cía. Ltda..		8,976.88
Otros menores		<u>84,953.44</u>
	US\$	<u>1,677,987.39</u>

(4) Inventarios

Actualmente la Compañía comercializa como producto único película de Polipropileno y polietileno en alta y baja densidad. Un detalle de los inventarios mantenidos al 31 de diciembre del 2006 es el siguiente:

Bodega Tabacundo (Plástico)	US\$	<u>26,260.97</u>
	US\$	<u>26,260.97</u>

(5) (Activos Fijos)

Al 31 de diciembre del 2006 las propiedades comprende:

			Tasa anual de depreciación
			10%
Maquinaria y equipos	US\$	3,036.00	
Menos: depreciación acumulada		<u>(182.16)</u>	
Pasan	US\$	2,853.84	
Terrenos		<u>7,000.00</u>	
Total al 31 de diciembre del 2006	US\$	<u>9,853.84</u>	

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

(6) Proveedores del Exterior – Transacciones con Partes Relacionadas

Durante el año la Compañía importó todos sus inventarios y adquirió a un único proveedor Productos Químicos Andinos S.A. Al 31 de diciembre del 2006 se adeuda a Productos Químicos Andinos S.A. US\$ 1,814,838.55. originado por dichas operaciones.

El movimiento registrado es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2006	US\$	1,111,733.15
Importaciones a Valor FOB		2,971,829.22
Menos: Abonos efectuados		<u>(2,268,723.82)</u>
	US\$	<u>1,814,838.55</u>

(7) Gastos Acumulados

Al 31 de diciembre de 2006 un detalle de los gastos acumulados es como sigue:

15% Participación trabajadores	US\$	33,821.71
Décimo tercer sueldo		145.81
Décimo cuarto sueldo		93.31
Vacaciones		72.94
Impuesto a la renta de la Compañía		<u>46,303.01</u>
	US\$	<u>80,436.78</u>

(8) Reserva Legal

La Ley de Compañías del Ecuador exige que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor del 10% de las utilidades, si las hubiere, hasta acumular por lo menos el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones.

(9) Participación de los Empleados Sobre las Utilidades

Según las leyes laborales de la República del Ecuador, las Compañías deben distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes del impuesto a la renta, si las hubiera.

(10) Impuesto a la Renta

De conformidad con la Ley de Impuesto a la Renta vigente, la utilidad impositiva de la Compañía en caso de haberla, está gravada con la tasa del 25% en base a la cual se efectúa la provisión correspondiente.

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía calculó el impuesto a la renta de acuerdo al siguiente cálculo:

Utilidad antes del 15% empleados e		
Impuesto a la renta	US\$	225,478.08
Gastos no deducibles		1,168.52
Amortización pérdidas ejercicios anteriores		(7,612.86)
15% Participación trabajadores		<u>(33,821.71)</u>
Base Imponible		<u>185,212.03</u>
25% Impuesto a la renta	US\$	<u>46,303.01</u>

(11) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de preparación de estos estados financieros (mayo 28 de 2007) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.