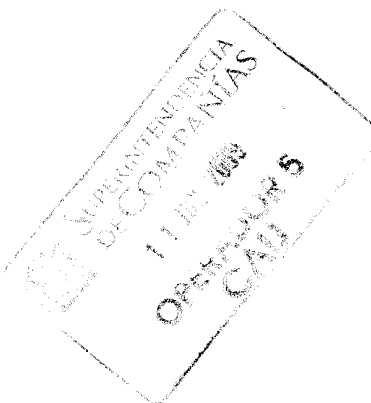


PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Estados Financieros
Al 31 de diciembre de 2008
(Con el Dictamen de los Auditores)





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 2008 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 2008, 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 2008 requerida por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.

SANCHEZ ORBE AUDITORES INDEPENDIENTES

RNAE - 216

Junio 2 de 2009

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

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.
 (Quito - Ecuador)
Balance de Situación
Al 31 de diciembre del 2008
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activos</u>		<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	
Activos circulantes:		Pasivos circulantes:	
Bancos	16.937,90		-
Cuentas por cobrar y Documentos por cobrar:		Cuentas y Documentos por pagar:	
Clientes	1.465.689,72	Proveedores del Exterior	1.704.572,21
Relacionadas	66.986,62	Anticipos de clientes	16.980,33
Impuesto al valor agregado	250.246,57	Impuestos retenidos	20.787,32
Otras	4.300,00	Otras	20.092,22
Total cuentas por cobrar	1.787.222,91	Total cuentas por pagar	1.762.432,08
Menos: Provisión incobrables	(49.574,79)	Gastos acumulados	900,96
Cuentas por cobrar, neto	1.737.648,12	Total pasivo corriente	1.763.333,04
Inventarios	6.877,21		
Gastos pagados por anticipado- Impuesto a la renta retenidos en la fuente	106.627,45	Patrimonio de los Accionistas	
Total activos corrientes	1.868.090,68	(Véase estado adjunto)	117.067,96
Activos fijos, neto	12.310,32		
Total activo	1.880.401,00		1.880.401,00

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 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	3.865.864,60
Costos de ventas	<u>-3.575.522,78</u>
Utilidad bruta en ventas	290.341,82
Gastos generales y administrativos	206.537,35
Otros ingresos (gastos)	
Intereses bancarios, neto	-4.123,78
Misceláneos, neto	<u>1.780,81</u>
	-2.342,97
Utilidad antes de 15% participación trabajadores sobre las utilidades e impuesto a la renta	81.461,50
Impuesto a la renta	<u>20.415,72</u>
Utilidad neta	<u>61.045,78</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 2008

(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Suscrito (1)</u>	<u>Capital Suscrito y no pagado</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>	<u>Total Patrimonio de los Accionistas</u>
Saldo al 1 de enero de 2008	1.000,00	(750,00)	17.177,22	154.594,96	172.022,18
Dividendos pagados				(116.000,00)	(116.000,00)
Utilidad del ejercicio				61.045,78	61.045,78
Saldo al 31 de diciembre del 2008	<u>1.000,00</u>	<u>(750,00)</u>	<u>17.177,22</u>	<u>99.640,74</u>	<u>117.067,96</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 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de Efectivo de las Operaciones

Utilidad del ejercicio	61.045,78
Depreciaciones	<u>369,28</u>

Efectivo proveniente de actividades operativas antes de cambios en el capital de trabajo	61.415,06
--	-----------

Disminución en cuentas y documentos por cobrar	599.152,96
Aumento en pagos por anticipado	(34.073,03)
Disminución en inventarios	195.358,89
Disminución en sobregiros bancarios	(1.616,61)
Disminución en cuentas por pagar	(669.568,59)
Disminución en gastos acumulados	<u>(18.810,45)</u>

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	131.858,23
--	------------

Flujo de fondos provenientes de las actividades de inversión

Incremento de propiedad, planta y equipo, neto	(499,00)
Pago de dividendos	<u>(116.000,00)</u>

Efectivo neto usado en actividades de inversión	(116.499,00)
---	--------------

Incremento neto en efectivo y sus equivalentes	<u>15.359,23</u>
--	------------------

Efectivo al inicio del año	<u>1.578,67</u>
----------------------------	-----------------

Efectivo al final del año	<u><u>16.937,90</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 de 2008

(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 2008 un detalle de los clientes es como sigue:

<u>Cliente</u>		<u>Valor Adeudado</u>
Agrícola Rioparamo	US\$	48.334.77
Agroganadería Espinoza CH.		10.093.21
Agrorab		45.759.38
Agroservicios Andinos Cía.Ltda.		30.536.10
BusinesProvSA S.A.		10.939.71
Comercializadora Andina		10.211.12
Compañía Merizalde & Ramirez		19.202.13
Denmar S.A.		83.275.67
EQR Equatoroses		86.314.37
Ecuadorunique Collection S.A.		24.642.61
Falcon Farms del Ecuador		436.790.71
El Huerto		12.801.09
El Rosedal		31.533.23
Fina Flor S.A.		16.323.66
Flores de los Nevados		19.699.25
Flores Mágicas		14.271.93
Florícola La Rosadela		51.505.50
Florintegral Ecuatoriana S.A.		28.725.60
Pasan	US \$	980.960.04

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

Vienen	US \$	980.960.04
Galaxy Trade Corporation Cia. Ltda.		19.792.02
Jumbo Roses Cia. Ltda.		45.660.24
Kilicos Flowers		14.032.13
Moon Colors		23.070.77
Rosa Prima Cia. Ltda.		31.058.15
Nevados Ecuador		22.078.37
.Quality Services S.A.		65.836.32
Quito Flores		12.677.00
Rose Conection Cia. Ltda.		16.915.84
Rosas de los Andes		8.749.05
Tonicomsa S.A.		13.124.90
Solpacific S.A.		22.648.45
Varios menores		<u>189.086.42</u>
	US\$	<u>1.465.689.72</u>

(4) Inventarios

Actualmente la Compañía comercializa como producto único película de Polipropileno y polietileno en alta y baja densidad.

5) (Activos Fijos)

Al 31 de diciembre de 2008 las propiedades comprende:

			Tasa anual de depreciación 10%
Maquinaria y equipos	US\$	3,535.00	
Menos: depreciación acumulada		<u>(824.68)</u>	
Sub-total	US\$	<u>2,710.32</u>	
 Terrenos		 <u>9,600.00</u>	
 Total al 31 de diciembre de 2008	US\$	 <u>12,310.32</u>	

(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 de 2008 se adeuda a Productos Químicos Andinos S.A. US\$ 1,704.572.21. originado por dichas operaciones.

El movimiento registrado es el siguiente:

Saldo al 1 de enero de 2008	US\$	2.419.234.91
Importaciones a Valor FOB		03.261.837.30
Menos: Abonos efectuados		<u>(3.976.500.00)</u>
	US\$	<u>1.704.572.21</u>

PQA PRODUCTORES QUIMICOS ECUATORIANOS S.A.

Notas a los Estados Financieros

(7) 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.

(8) 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.

Al 31 de diciembre de 2008 la Compañía calculó el impuesto a la renta de acuerdo al siguiente cálculo:

Utilidad antes del Impuesto a la renta	US\$	81.461.50
Gastos no deducibles		<u>201.40</u>
Base Imponible		81.662.90
25% Impuesto a la renta	US\$	<u>20.415.72.</u>

(9) Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de preparación de estos estados financieros (junio 2 de 2009) no se produjeron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros.