PKF & Co.

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

Guayaquil, 24 de enero de 2007

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Guayaquil.

Estimados Señores:

Adjunto sírvase encontrar el informe de auditoría sobre el examen de los estados financieros de la siguiente compañía:

COMPAÑÍA	Años Terminados	Expediente No.
• INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.	Al 31 de diciembre de 2005 y 2004	19010

Muy atentamente,

PKF & Co.

p. Cristina Naranjo L.

Edgar Naranjo L.
Socio Principal
C.C. 170390950-5

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC 1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios.
PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión.
La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

INDUSTRIAL QUÍMICA ANDINA IQUIASA S.A.

Informe sobre el examen de los estados financieros

Años terminados al 31 de diciembre del 2005 y 2004

PKF & Co.

PKF
Auditores &
Asesores Financieros

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas
Industrial Química Andina IQUIASA S.A.
Guayaquil, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Industrial Química Andina IQUIASA S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.

2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoria incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.

3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Industrial Química Andina IQUIASA S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y los flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

4. En la cuenta activos fijos se registra el valor de una planta procesadora de mango, que la Compañía no utiliza y que generalmente alquila a una compañía relacionada. Durante el 2005 no se registró ningún ingreso por arriendo ni cargo por depreciación de este activo.

PKF&Co.

17 de enero del 2007
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional 16.485
Superintendencia de Compañías No.015

Pbx (593-4) 2453883 / 2450889 | Fax: (593-4) - 2450886
E-mail: pkfec@gu.pro.ec | www.pkfecuador.com | P.O. Box: 09-06-2045
PKF | Av. 9 de Octubre 1911 y Los Ríos, Edif. Finansur, piso 12 Of. 2
Guayaquil | Ecuador

Telefax: (593-2) 2263959 / 2263960
Av. República de El Salvador #836 y Portugal,
Piso 4to. Of. 404 Edificio Prisma Norte
Quito | Ecuador

La sede de la casa matriz de PKF está situada en Farrington Place 20 Farrington Road Londres EC 1M 3AP, donde aparece los nombres de los socios.
PKF está autorizado y regulado por la Autoridad de Servicios Financieros para actividades de negocios de inversión.
La Asociación PKF Internacional es una asociación de firmas legalmente independientes.

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2005	2004
ACTIVO		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	36,133.91	7,328.78
Cuentas por cobrar (Nota D)	663,007.28	652,473.01
Inventarios (Nota E)	410,618.84	607,638.91
Gastos pagados por anticipado (Nota F)	24,440.16	29,590.13
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	1,134,200.19	1,297,030.83
ACTIVOS FIJOS (Nota G)	1,900,302.17	1,764,552.13
OTROS ACTIVOS	19,809.03	14,687.63
TOTAL DEL ACTIVO	3,054,311.39	3,076,270.59
PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CIRCULANTE:		
Sobregiros bancarios (Nota H)	182,075.60	337,203.13
Obligaciones bancarias (Nota I)		132,144.90
Cuentas por pagar (Nota J)	1,095,957.71	903,849.60
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	43,569.90	21,306.87
Impuesto a la renta (Nota K)	19,098.03	1,186.08
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota L)	29,292.75	26,401.35
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	1,369,993.99	1,422,091.93
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota L)	75,498.59	102,653.95
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota M)		
Acciones comunes	428,000.00	428,000.00
Reserva legal	7,303.71	6,947.88
Reserva de capital	1,066,818.04	1,066,818.04
Resultados acumulados	106,697.06	49,758.79
	1,608,818.81	1,551,524.71
TOTAL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	3,054,311.39	3,076,270.59

Ing. Guillermo Jiménez
Gerente General

Mercedes Terán Sevilla
Contadora

Vea notas a los estados financieros

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2005	**2004**
INGRESOS:		
Ventas netas	2,956,527.60	2,698,206.69
COSTO Y GASTOS:		
Costo de ventas	1,966,069.67	1,778,007.74
Gastos de ventas	230,581.59	320,414.65
Gastos de administración	626,867.79	555,174.68
Gastos financieros	43,135.45	36,434.49
Otros gastos		2,593.56
	2,866,654.50	2,692,625.12
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION DE LOS TRABAJADORES Y DEL IMPUESTO A LA RENTA	89,873.10	5,581.57
15% Participación de los trabajadores (Nota K)	13,480.97	837.24
25% Impuesto a la renta (Nota K)	19,098.03	1,186.08
UTILIDAD NETA	57,294.10	3,558.25

Ing. Guillermo Jiménez
Gerente General

Mercedes Terán Sevilla
Contadora

Vea notas a los estados financieros

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AI 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados
Saldo al 1 de enero del 2004	428,000.00	5,905.55	1,066,818.04	46,200.56
Utilidad neta				3,558.25
Reserva Legal 2003		1,042.33		
Otros -				(0.02)
Saldo al 31 de diciembre del 2004	428,000.00	6,947.88	1,066,818.04	49,758.79
Utilidad neta				57,294.10
Reserva Legal 2004		355.83		(355.83)
Saldo al 31 de diciembre del 2005	428,000.00	7,303.71	1,066,818.04	106,697.06

Ing. Guillermo Jiménez
Gerente General

Mercedes Terán Sevilla
Contadora

Vea notas a los estados financieros

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Expresados en USDólares)

		Años terminados al 31 de diciembre del	
		2005	2004
ACTIVIDADES DE OPERACION:			
Efectivo recibido de clientes		2,943,363.08	3,014,645.26
Efectivo pagado a proveedores y empleados		(2,435,801.02)	(2,596,360.18)
Gastos financieros		(43,135.45)	(36,434.49)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		464,426.61	381,850.59
ACTIVIDADES DE INVERSION:			
Adiciones en activos fijos	(1)	(124,085.09)	(280,022.42)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión		(124,085.09)	(280,022.42)
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Obligaciones bancarias por pagar		(156,408.86)	70,731.78
Acciones emitidas y pagadas			83,736.37
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento		(156,408.86)	154,468.15
AUMENTO DEL EFECTIVO		183,932.66	256,296.32
Variaciones en sobregiro contable		(155,127.53)	(258,400.26)
Saldo del efectivo al inicio del año		7,328.78	9,432.72
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		36,133.91	7,328.78

(1) El monto de US$143,897 .58 incluido como adiciones de maquinaria y equipo en la Nota G no representa desembolsos de efectivo durante el año, por lo tanto no se incluye en el rubro de actividades de inversión

Ing. Guillermo Jiménez
Gerente General

Mercedes Terán Sevilla
Contadora

Vea notas a los estados financieros

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2005	**2004**
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
UTILIDAD NETA	57,294.10	3,558.25
Más: Partidas que no requieren la utilización del efectivo		
Depreciación	132,232.63	140,438.53
Provisión Impuesto a la Renta		1,186.08
Provisión 15% Trabajadores		837.24
Provisión de bonos y comisiones		21,608.95
Provisión de intereses		4,883.02
Otros		1,042.33
	189,526.73	173,554.40
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(12,700.92)	188,438.57
Inventarios	197,020.07	57,782.57
Gastos pagados por anticipado	5,149.97	(8,508.52)
Otros activos	(5,121.40)	(4,696.01)
Cuentas por pagar	50,377.18	(10,332.75)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	22,263.03	2,888.84
Impuesto a la Renta	17,911.95	(17,276.51)
	274,899.88	208,296.19
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	464,426.61	381,850.59

Ing. Guillermo Jiménez
Gerente General

Mercedes Terán Sevilla
Contadora

Vea notas a los estados financieros

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

(Expresadas en USDólares)

A. INDUSTRIAL QUÍMICA ANDINA IQUIASA S.A.:

La Compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil el 21 de enero de 1980 e inscrita en el Registro Mercantil el 5 de marzo de 1980. Su objeto principal es la fabricación de compuesto de PVC (compuesto de acetato de polivinilo) y de compuestos para la fabricación de botellas atóxicas para envasar aceite comestible. Dentro de su objeto social puede importar, exportar y/o comercializar materias primas, insumos, maquinarias o equipos.

El 13 de abril de 1987 se realizó la escritura de ampliación del objeto social de la compañía, con la cual se incluyó dentro de su objeto social la elaboración de todo tipo de productos plásticos a base de PVC, polietileno, polipropileno, poliestireno y materias primas similares.

Actualmente su principal producción corresponde a la Tubería Hidro3 para lo cual celebró el contrato de licencia para fabricación y venta de productos con Industrias Saladillo S.A. (Sociedad Argentina).

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los más importantes que se han utilizado:

Los inventarios: Están valorados al costo que es menor al valor de mercado. Los costos se determinan por el método PEPS, excepto el inventario de productos terminados que se determina por el método del costo promedio.

Los activos fijos: están contabilizados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan al gasto al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios y Mejoras	20
Herramientas y accesorios	10
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES
(Continuación)

Los ingresos y gastos: se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Provisión para cuentas incobrables: Se calculo el 1% de las cuentas por cobrar de clientes originados en el ejercicio, en que se registra la provisión, conforme a lo estipulado por la administración tributaria. Para los años 2005 y 2004 no se registró provisión.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDólar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Caja	(1)	35,584.74	6,518.38
Bancos		549.17	810.40
		36,133.91	7,328.78

(1) Corresponde a US$33,235.50 en caja general y US$2,349.24 de caja chica.

D. CUENTAS POR COBRAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Clientes:			
Locales	(1)	81,849.62	128,415.04
Exterior	(2)	16,316.10	22,316.10
		98,165.72	150,731.14
Partes relacionadas	(3)	238,607.67	186,970.01
Otras	(4)	184,613.46	214,898.79
Accionistas			8,089.81
Servicio de Rentas Internas		137,139.79	102,380.57
Préstamos a empleados		20,530.38	5,452.43
		679,057.02	668,522.75
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(5)	(16,049.74)	(16,049.74)
		663,007.28	652,473.01

(1) Incluye US$10,569.83 por cobrar a Krapp S.A. y US$5,477.31 a Aquacenter.

(2) Incluye los saldos por cobrar a Agroriego y Belam por US$11,395.90 y US$5,548.83, respectivamente.

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

D. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)

(3) Ver Nota N.

(4) Incluye principalmente US$103,399.09 de un pagaré firmado por Omar Maluk Salem en nombre de la Sra. Amira Salem Dibo Vda. De Maluk a favor de Iquiasa, el cual genera un 10% de interés anual (12% de mora) y venció el 21 de febrero del año 2002. Actualmente se encuentra en demanda judicial.

(5) Durante el año 2005, esta cuenta no tuvo movimiento

E. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Materias primas	149,591.74	202,432.40
Productos terminados	76,223.48	111,662.71
Accesorios para tubería de PVC	153,926.59	216,797.43
Importaciones en tránsito	12,783.70	58,207.44
Papel	18,093.33	18,538.93
	410,618.84	607,638.91

F. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:

Corresponde a US$24,440.16 de seguros (En el 2004 US$28,259.00).

G. ACTIVOS FIJOS:

		Saldo al 01-01-05	Adiciones	Saldo al 31-12-05
Terrenos	(1)	9,853.28		9,853.28
Edificios	(1)	414,068.26		414,068.26
Herramientas y accesorios		46,237.14	940.00	47,177.14
Muebles y enseres		61,925.51	3,166.87	65,092.38
Vehículos		123,812.79		123,812.79
Maquinarias y equipos	(1)	1,957,961.40	261,168.40	2,219,129.80
Equipos de computación		61,468.96	2,143.00	63,611.96
Mejoras y adecuaciones	(2)	488,482.65	564.40	489,047.05
Rodillos Servi gráfica		51,615.62		51,615.62
		3,215,425.61	267,982.67	3,483,408.28
Menos: Depreciación acumulada		(1,450,873.48)	(132,232.63)	(1,583,106.11)
		1,764,552.13	135,750.04	1,900,302.17

(1) Existe prenda industrial abiertá sobre los terrenos, edificios y maquinarias. Algunos lotes de terreno tienen una hipoteca abierta por cuantía indeterminada a favor del Banco Bolivariano para garantizar la deuda de su relacionada Plásticos Guayaquil.

(2) Incluye principalmente US$445,805.45 correspondientes a la instalación de la línea procesadora de la planta donde funciona la compañía relacionada Kormal.

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA (Continuación):

La base imponible al 31 de diciembre del 2005 y 2004 para la determinación de la participación a trabajadores e impuesto a la renta se cálculo como sigue:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Utilidad antes de la participación laboral e impuesto a la renta	89,873.10	5,581.57
(+) Gastos no deducibles		
(-) Ingresos exentos		
	89,873.10	5,581.57
(-) 15% de participación laboral	13,480.97	837.24
(+) Ajustes por gastos excentos		
(+) 15% participación laboral en rentas exentas		
Base imponible	76,392.13	4,744.33
25% Impuesto causado	19,098.03	1,186.08

L. PASIVO A LARGO PLAZO:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Filanbanco:			
Corresponde a la reestructuración de varios préstamos, causa una tasa de interés del 10.44% anual, pagadero mediante dividendos mensuales y con vencimiento final en marzo del año 2009.		104,791.34	129,055.30
Menos: Porción corriente		29,292.75	26,401.35
	(1)	75,498.59	102,653.95

(1) Los vencimientos a largo plazo son los siguientes:

Año	Valor
2007	32,785.14
2008	33,721.42
2009	8,992.03
	75,498.59

Los préstamos están garantizados con los terrenos, edificios, maquinarias y garantía personal de los accionistas.

M. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes.- El Corresponde a 10.700.000 acciones ordinarias y nominativas por un valor de US$0.04.

Reserva Legal.- De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe destinar, por lo menos el 10% de sus utilidades líquidas anuales a la reserva legal, hasta completar el 50% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

Reserva de capital.- En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICI.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía puede compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta General de Accionistas.

Resultados acumulados.- El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos o ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

N. SALDOS CON PARTES RELACIONADAS:

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de cuentas por cobrar se compone así:

Plásticos Guayaquil	(23,503.17)
Kormal	249,149.27
Sereminsa	(37,342.50)
Inmobiliaria Omal	32,125.18
Otros	18,178.89
	238,607.67

Estas cuentas no generan intereses, ni tienen fecha de vencimiento definida

O. CONTRATO DE LICENCIA PARA FABRICACIÓN Y VENTA DE PRODUCTOS:

En la ciudad de Buenos Aires, el 18 de marzo de 1997 se celebró entre Industrias Saladillo – Hidro S.A. (empresa argentina) denominada licenciante, e Industria Química Andina S.A. el contrato de licencia para la fabricación y venta de productos. El 2 de abril del 2002, se renovó denominándolo "Contrato de transferencia de tecnología".

La licenciante es titular de la marca Saladillo Hidro3, y posee la matriceria, el equipamiento y el Know How para la fabricación de tubos de tres capas de polipropileno y conexiones de polipropileno marca Saladillo Hidro3.

H. SOBREGIROS BANCARIOS:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Citibank		35,845.65
Bolivariano	99,665.29	51,056.19
HSBC Bank	70,422.57	160,732.05
Pichincha	11,987.74	89,569.24
	182,075.60	337,203.13

Corresponde a sobregiros contables, generados por los cheques a fecha futura girados a favor de proveedores.

I. OBLIGACIONES BANCARIAS:

Al 31 de diciembre del 2004 corresponde a obligaciones contraídas con bancos locales por cartas de créditos de importación que tienen vencimientos corrientes. Durante el 2005 fueron canceladas en su totalidad y el saldo a favor con el Banco por US$2,165.65 fue aplicado a otras deudas que mantienen compañías relacionadas. Su aplicación contable fue realizada posteriormente.

J. CUENTAS POR PAGAR:

		31 de diciembre del	
		2005	2004
Proveedores locales	(1)	835,534.32	579,073.56
Proveedores del exterior	(2)	31,900.18	243,598.90
		867,434.50	822,672.46
Retenciones e impuestos		139,275.92	34,399.53
Provisiones	(3)	89,247.29	46,777.61
		1,095,957.71	903,849.60

(1) Incluye principalmente US$359,305.48 (US$215,407.90 en el 2004) por adquisiciones de maquinaria y equipo por pagar a proveedores varios. Por este monto de adquisiciones no se realizaron las retenciones en la fuente respectivas.

(2) Para el año 2004, incluye principalmente US$143,008.25 por pagar a Petco y US$28,692.54 a Panimex.

(3) Incluye principalmente US$21,608.97 correspondientes a bonos y otras comisiones por pagar a empleados y funcionarios de la compañía y US$4,883.02 de intereses por pagar a Filanbanco. En el 2003 incluyó US$23,587.54 por regalías pendientes de pago a Industrias Saladillo y US$18,276.27 por provisión de servicios básicos.

K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES A LOS TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA:

Las leyes laborales vigentes establecen como beneficio para sus trabajadores, el pago del 15% sobre las utilidades líquidas de la compañía, antes del cálculo del impuesto sobre la renta. El impuesto a la renta se determina sobre la base del 25% de las utilidades tributables o del 15% cuando se capitaliza las mismas. La capitalización tiene un límite permitido.

INDUSTRIAL QUIMICA ANDINA IQUIASA S.A.

O. CONTRATO DE LICENCIA PARA FABRICACIÓN Y VENTA DE PRODUCTOS (Continuación):

Objeto: Otorgar en forma exclusiva la licencia para la fabricación y venta de sus productos y la utilización de las patentes para la producción exclusiva de los productos amparados por dicha marca para las Repúblicas del Ecuador y Colombia.

Esta licencia comprende el derecho a producir en el Ecuador, tuberías de polipropileno de tres capas, bajo el amparo de la marca Hidro3 de acuerdo con el Know How y las especificaciones técnicas que provea Saladillo.

Regalías: El 4% de la facturación bruta trimestral por la venta de productos en ambos mercados de Ecuador y Colombia o un mínimo de US$4,000.00.

A partir de la renovación del contrato se modificaron las siguientes condiciones:

En Ecuador: El 4% del monto trimestral facturado hasta los primeros US$100,000.00, el 3% sobre los siguientes US$150,000.00 y 2% sobre el monto facturado que exceda los US$250,000.00 en el trimestre. Además IQUIASA asegura un mínimo de US$4,000.00 que se compromete a pagar aún cuando la facturación trimestral sea menor.

En Colombia: Para que se mantenga la exclusividad en este ámbito geográfico, el volumen de ventas de Iquiasa, acumuladas por semestre deberá mantenerse en un mínimo de US$15,000.00.

Plazo: La renovación de esta licencia se otorga por un plazo de 4 años pudiendo renovarse por períodos iguales cada vez.

P. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

Q. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el período terminado el 31 de diciembre del 2005, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.