

Guayaquil, 24 de mayo de 2006

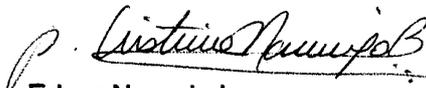
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Guayaquil.

Estimados Señores:

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

<u>COMPañÍA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expendiente No.</u>
NUTEC REPRESENTACIONES S.A.	Al 31 de diciembre del 2005 y 2004	27031

Muy atentamente,  
PKF & Co.



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



# **NUTEC Representaciones S.A.**

---

**Informe sobre el examen  
de los Estados Financieros**

**Años terminados al 31 de  
diciembre del 2005 y 2004**



**DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Accionistas  
**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**  
Guayaquil, Ecuador

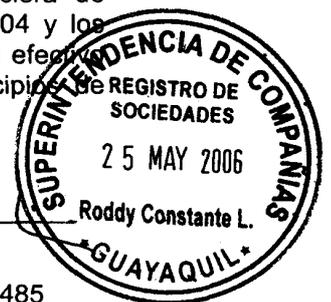
1. Hemos examinado los balances generales de **NUTEC REPRESENTACIONES S.A.** al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración 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 auditoría 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 Administración, 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 **NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**, al 31 de diciembre del 2005 y 2004 y 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.

*PKF & Co.*

31 de marzo del 2006  
Guayaquil, Ecuador

*Edgar Naranjo L.*

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



**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.****BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	75,577.34	57,556.25
Inversiones temporales (Nota D)	10,106.65	10,106.65
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	1,714,734.35	1,243,486.58
Inventarios (Nota F)	1,458,884.09	1,132,771.83
Gastos Pagados por anticipado (Nota G)	162,525.86	179,107.80
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3,421,828.29</b>	<b>2,623,029.11</b>
<b>ACTIVO FIJO (Nota H)</b>	<b>402,031.53</b>	<b>433,397.46</b>
<b>ACTIVOS DIFERIDOS</b>	<b>400.00</b>	<b>16,500.00</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>3,824,259.82</b>	<b>3,072,926.57</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Cuentas por pagar (Nota I)	1,018,150.55	641,081.84
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	786,921.71	547,436.35
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	33,346.56	25,038.75
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,838,418.82</b>	<b>1,367,723.60</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota M)</b>	<b>1,150,776.37</b>	<b>1,150,450.66</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)</b>		
Acciones comunes	155,000.00	5,000.00
Reservas	293,681.69	293,681.69
Resultados acumulados	386,382.94	410,237.28
<b>TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>835,064.63</b>	<b>708,918.97</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>3,824,259.82</b>	<b>3,072,926.57</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota O)</b>	<b>1,900,000.00</b>	<b>1,100,000.00</b>



Ing. Jorge Luzuriaga  
Representante Legal

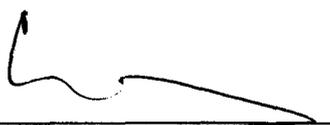


Ing. José Perdomo  
Contador General

**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.****ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados al 31 de diciembre del</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas netas	6,385,074.40	6,070,012.19
Otros ingresos	7,492.61	17,262.97
	<u>6,392,567.01</u>	<u>6,087,275.16</u>
<b>EGRESOS:</b>		
Costo de ventas	5,294,846.10	4,933,773.87
Gastos de administración	387,073.97	327,570.16
Gastos de ventas	295,743.86	414,786.15
Gastos financieros	216,501.23	221,233.49
	<u>6,194,165.16</u>	<u>5,897,363.67</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA</b>	<u>198,401.85</u>	<u>189,911.49</u>
15% Participación laboral (Nota K)	(29,899.12)	(28,486.72)
25% Impuesto a la Renta (Nota L)	<u>(42,357.08)</u>	<u>(25,356.19)</u>
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	<u><u>126,145.65</u></u>	<u><u>136,068.58</u></u>



Ing. Jorge Luzuriaga  
Representante Legal



Ing. José Perdomo  
Contador General

**Vea notas a los estados financieros**

**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**  
**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**  
**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**  
 (Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reservas			por Valuación	Total	Resultados acumulados
		Legal	Facultativa	De Capital			
Saldo al 1 de enero del 2004	5,000.00	3,838.95	2,547.40	58,250.70	253,701.64	318,338.69	274,168.51
Utilidad del ejercicio							136,068.58
Ajustes	(1)			(24,657.00)		(24,657.00)	0.19
Saldo al 31 de diciembre del 2004	5,000.00	3,838.95	2,547.40	33,593.70	253,701.64	293,681.69	410,237.28
Aumento de Capital	150,000.00						(150,000.00)
Utilidad del ejercicio							198,401.85
Impuestos y Participaciones							(72,256.20)
Ajustes							0.01
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>155,000.00</u>	<u>3,838.95</u>	<u>2,547.40</u>	<u>33,593.70</u>	<u>253,701.64</u>	<u>293,681.69</u>	<u>386,382.94</u>

(1) Corresponde a la baja de retenciones en la fuente de años anteriores, no reclamadas por la administración, ante el Servicio de Rentas Internas.

  
 Ing. Jorge Luzuriaga  
 Representante Legal

  
 Ing. José Perdomo  
 Contador General

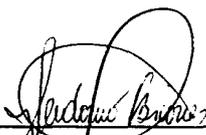
Vea notas a los estados financieros

**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados el</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	5,913,826.63	5,922,467.65
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(5,897,185.26)	(5,912,874.75)
Otros ingresos	7,492.61	17,262.97
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>24,133.98</u>	<u>26,855.87</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos	(6,438.60)	(5,188.25)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(6,438.60)</u>	<u>(5,188.25)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamo Accionista	325.71	
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>325.71</u>	<u>0.00</u>
<b>AUMENTO DEL EFECTIVO</b>	18,021.09	21,667.62
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>57,556.25</u>	<u>35,888.63</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<u><u>75,577.34</u></u>	<u><u>57,556.25</u></u>

  
 Ing. Jorge Luzuriaga  
 Representante Legal

  
 Ing. José Perdomo  
 Contador General

**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2005	2004
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	126,145.65	136,068.58
Partidas que no requieren uso de efectivo:		
Depreciación	37,804.47	43,389.40
Provisión para cuentas incobrables		3,483.78
Provisión Impuestos y Participaciones	72,256.20	
Provisión de Intereses y Comisiones	217,849.40	156,315.28
	<u>454,055.72</u>	<u>339,257.04</u>
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Inversiones temporales		(106.65)
Documentos y cuentas por cobrar	(471,247.77)	(100,291.58)
Inventarios	(326,112.26)	(344,128.12)
Gastos pagados por anticipado	16,582.01	(24,886.80)
Activos Diferidos	16,100.00	(16,500.00)
Cuentas por pagar	334,711.63	(74,124.01)
Gastos Acumulados por Pagar	21,635.96	241,393.13
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(21,591.31)	6,242.86
	<u>(429,921.74)</u>	<u>(312,401.17)</u>
<b>EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>24,133.98</u>	<u>26,855.87</u>



Ing. Jorge Luzuriaga  
Representante Legal



Ing. José Perdomo  
Contador General

**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004**

(Expresadas en USDólares)

**A. NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**

Fue constituida el 24 de septiembre de 1986 en la ciudad de Guayaquil bajo la denominación social de NUTEC REPRESENTACIONES CIA. LTDA. El 13 de agosto de 1997 la Junta General Extraordinaria de Socios autorizó el cambio de su denominación a NUTEC REPRESENTACIONES S.A. Este cambio se inscribió en el registro mercantil el 30 de octubre de 1997. Su objeto principal es realizar toda clase de importaciones, representaciones, agenciamiento y mandato de fabricantes de materia prima y otros.

**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 principios contables más importantes que se han utilizado:

Las inversiones temporales se registran a su costo de adquisición.

Provisión para cuentas incobrables se calcula en base al análisis de las posibilidades de recuperación de las cuentas por cobrar clientes.

Los inventarios de productos importados se registran a su valor de adquisición, más los costos y gastos incurridos en su nacionalización. Los entregados en consignación se mantienen en el activo hasta el momento de su realización. Los costos se determinan por el método promedio, y no son superiores a los del mercado.

Reserva por obsolescencia de inventarios. La Compañía no registra reserva por obsolescencia de inventarios, debido a la alta rotación de los mismos.

El activo fijo está registrado al costo; las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos 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 las propiedades y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Muebles y equipos	10 y 3
Vehículos	5

Los ingresos y gastos se registran por el método del devengado. Los ingresos cuando se causan y los gastos cuando se conocen.

**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**  
(Continuación)

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

**C. EFECTIVO:**

El efectivo conciliado al cierre del ejercicio está conformado de la siguiente manera:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Caja	400.00	400.00
Bancos locales	75,177.34	57,156.25
	<u>75,577.34</u>	<u>57,556.25</u>

**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

Corresponde a certificado de deposito a plazo emitido por el Banco del Pacifico el cual genera un interés anual del 4.8%, con vencimiento corriente.

**E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Clientes	1,644,079.60	923,555.15
Anticipos a Proveedores	40,747.73	327,472.34
Empleados	5,157.46	8,155.75
Varios	(1) 53,276.31	12,837.29
	1,743,261.10	1,272,020.53
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(2) 28,526.75	28,533.95
	<u>1,714,734.35</u>	<u>1,243,486.58</u>

(1) Incluye principalmente US\$51,256.29 que se originan en préstamos de inventarios. (En el 2004 US\$10,744.82).

(2) El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Saldo inicial	28,533.95	25,050.17
Provisiones		3,483.78
Ajustes	(7.20)	
Saldo Final	<u>28,526.75</u>	<u>28,533.95</u>

**F. INVENTARIOS:**

	31 de diciembre del	
	2005	2004
Resinas plásticas	1,082,724.00	1,048,779.84
Inventario de papel	86,584.18	73,424.09
Importaciones en tránsito	289,575.91	10,567.90
	<u>1,458,884.09</u>	<u>1,132,771.83</u>

**G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Incluye principalmente US\$127,299.22 correspondiente a Retenciones del Impuesto a la Renta. (En el 2004 fue US\$71,860.72).

**H. ACTIVO FIJO:**

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2004</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Ventas y/o</u> <u>Retiros</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2005</u>
Terrenos	24,956.09				24,956.09
Edificios	413,221.97				413,221.97
Vehiculos	116,201.30				116,201.30
Muebles y equipos de oficina	66,461.98	6,438.60		(300.00)	72,600.58
	<u>620,841.34</u>	<u>6,438.60</u>		<u>(300.00)</u>	<u>626,979.94</u>
Menos: Depreciación acumulada	187,443.88	37,804.47	0.06	(300.00)	224,948.41
	<u>433,397.46</u>	<u>(31,365.87)</u>	<u>(0.06)</u>		<u>402,031.53</u>

**I. CUENTAS POR PAGAR:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Proveedores del exterior	(1)	689,954.47	285,504.40
Proveedores locales		276,387.28	302,287.62
Impuestos		51,808.80	53,289.82
		<u>1,018,150.55</u>	<u>641,081.84</u>

(1) Incluye principalmente US\$375,000.00 por pagar a Tripoliven (En el 2004 fue US\$75,000.00 por pagar a Wellman).

(2) Incluye principalmente US\$42,357.08 correspondientes a la provisión de Impuesto a la Renta (Ver Nota L)

**J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Intereses por pagar	(1)	363,730.58	285,676.58
Varios	(2)	423,191.13	261,759.77
		<u>786,921.71</u>	<u>547,436.35</u>

(1) Corresponde a la provisión de intereses por pagar a Twinting por deuda a largo plazo (Nota M).

(2) Incluye principalmente US\$78,090.40 de comisiones por ventas pendientes de pago al Gerente General de la Compañía. (En el 2004 fue US\$134,988.53)

**K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES LABORALES:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Participación laboral	(1)	29,899.12	23,236.72
Liquidaciones		844.00	844.00
Otros		2,603.44	958.03
		<u>33,346.56</u>	<u>25,038.75</u>

**K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES LABORALES:** (Continuación)

(1) De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la Compañía debe destinar el 15% de su utilidad líquida anual antes del impuesto sobre la renta para repartirlo entre sus trabajadores. Para el ejercicio 2005 su base de cálculo fue la utilidad antes de impuestos más gastos no deducibles. (Ver nota L).

**L. IMPUESTO A LA RENTA:**

La provisión para impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25%. Para el ejercicio 2005 y 2004 la provisión para el impuesto a la renta se calculó a la tasa del 15% sobre la reinversión de la ganancia tributable anual y el 25% sobre el resto de las utilidades, conforme a los artículos No. 37 y 38 del Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno. El artículo 23 literal b) de la Ley 2001.41 publicada en el Registro Oficial 325 del 14 de mayo del 2001 establece que las Sociedades que reinviertan sus utilidades en el país podrán obtener una reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta sobre el monto reinvertido, sobre esos montos el impuesto se disminuirá al 15%.

A continuación el cálculo de este impuesto:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad Contable	198,401.85	189,911.49
(+) Gastos no deducibles	925.59	
(-) Participación Laboral	<u>29,899.12</u>	<u>28,486.72</u>
	169,428.32	161,424.77
25% Impuesto Causado	42,357.08	2,856.19
15% sobre utilidades reinvertidas (1)		<u>22,500.00</u>
Impuesto causado	<u>42,357.08</u>	<u>25,356.19</u>
(-) Retenciones en la fuente	<u>55,438.50</u>	<u>53,286.58</u>
Saldo a favor del contribuyente	(13,081.42)	(27,930.39)

(1) Para el ejercicio 2005 no se reinvertió utilidades.

**M. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Twinting:		
Corresponde a capital e intereses de un préstamo para financiamiento de capital de trabajo a una tasa de interés del 13% y vencimiento final en el 2008.	(1) 1,150,450.66	1,150,450.66
Préstamos y Obligaciones Accionistas	<u>325.71</u>	
	<u>1,150,776.37</u>	<u>1,150,450.66</u>

**N. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:**

**Acciones comunes:** Corresponde a 155.000 acciones a US\$1.00 cada una.

**Reserva legal:** De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 10% de las utilidades líquidas y realizadas 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 cubrir pérdidas futuras o para aumentar el capital. Durante los ejercicios 2005 y 2004 esta reserva no se ha incrementado pues el valor acumulado era superior al 50% del capital.

**Reserva por valuación:** Corresponde a la contrapartida de la valuación de inmuebles registrada en el 2001.

**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 podrá 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 y reserva facultativa:** El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía; puede ser utilizado para la distribución de dividendos o ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

**O. CUENTAS DE ORDEN:**

Corresponde a Cartas de Crédito Stand By para la importación de mercaderías por US\$400,000 emitidas a favor de Wellman Inc. y US\$1,500,000.00 a favor de Braskem, con vencimiento corriente. Estas operaciones contingentes están garantizadas por certificados de depósitos y pólizas de acumulación de propiedad del accionista principal.

**P. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:**

Se consideran partes relacionadas a las Compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa o en las que tengan poder de decisión. A continuación el detalle de las principales transacciones efectuadas:

	<b>Durante los ejercicios</b>	
	<b>2005</b>	<b>2004</b>
<b>Accionista:</b>		
Comisión por cartas de crédito	44,863.35	25,600.00
Comisiones por ventas	172,986.05	121,834.21
	<u>217,849.40</u>	<u>147,434.21</u>

**Q. 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 establece las normas que se deben observar para ajustar los precios de transferencia, entre partes relacionadas, para la aplicación del principio de plena competencia. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas.

La Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006 determina que el informe de Precios de Transferencia debe presentarse cuando en el período fiscal, las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, sean superiores a US\$300,000.00.

**R. 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.