

Guayaquil, 24 de mayo 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:

<u>COMPAÑIA</u>	<u>Años Terminados</u>	<u>Expediente No.</u>
• NUTEC REPRESENTACIONES S.A.	Al 31 de diciembre de 2006 y 2005	27031

Muy atentamente,
PKF & Co.

p. Antuero Naranjo L.

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 2006 y 2005**



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 2006 y 2005, 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 2006 y 2005 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.

9 de abril del 2007
Guayaquil, Ecuador

E. Naranjo L.

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



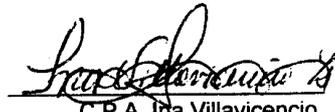
NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2006	2005
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	12,930.19	75,577.34
Inversiones temporales (Nota D)	10,106.65	10,106.65
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	1,785,744.22	1,838,739.71
Inventarios (Nota F)	867,327.04	1,458,884.09
Gastos Pagados por anticipado (Nota G)	239,123.26	38,520.50
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,915,231.36	3,421,828.29
ACTIVO FIJO (Nota H)	435,469.19	402,031.53
ACTIVOS DIFERIDOS	1,700.00	400.00
TOTAL DEL ACTIVO	3,352,400.55	3,824,259.82
<u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar (Nota I)	374,113.69	1,018,150.55
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	595,860.85	786,921.71
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	22,045.56	33,346.56
Porción corriente del pasivo a largo plazo	241,457.00	
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,233,477.10	1,838,418.82
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota M)	1,272,724.24	1,150,776.37
INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Acciones comunes	155,000.00	155,000.00
Reservas	306,388.81	293,681.69
Resultados acumulados	384,810.40	386,382.94
TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	846,199.21	835,064.63
TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS	3,352,400.55	3,824,259.82
CUENTAS DE ORDEN (Nota O)	3,000,000.00	1,900,000.00

NUTEC REPRESENTACIONES


Indira Luzuriaga
GERENTE
Representante Legal


C.P.A. Ina Villavicencio
Contador General

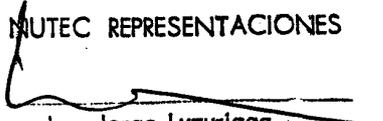
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2006	2005
INGRESOS:		
Ventas netas	6,762,270.96	6,385,074.40
Otros ingresos	43,579.83	7,492.61
	<u>6,805,850.79</u>	<u>6,392,567.01</u>
EGRESOS:		
Costo de ventas	5,743,760.14	5,294,846.10
Gastos de administración	430,275.31	387,073.97
Gastos de ventas	283,415.69	295,743.86
Gastos financieros	214,570.89	216,501.23
Otros egresos	16,136.58	
	<u>6,688,158.61</u>	<u>6,194,165.16</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA	<u>117,692.18</u>	<u>198,401.85</u>
15% Participación laboral (Nota K)	(20,074.31)	(29,899.12)
25% Impuesto a la Renta (Nota L)	<u>(28,438.61)</u>	<u>(42,357.08)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>69,179.26</u>	<u>126,145.65</u>

NUTEC REPRESENTACIONES


 Ing. Jorge Luzuriaga
 Representante Legal


 C.P.A. Ina Villavicencio
 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 2006 Y 2005

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reservas			por Valuación	Total	Resultados acumulados
		Legal	Facultativa	De Capital			
Saldo al 1 de enero del 2005	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	155,000.00	3,838.95	2,547.40	33,593.70	253,701.64	293,681.69	386,382.94
Transferencia a reserva legal		12,707.12				12,707.12	(12,707.12)
Retenciones en la fuente años anteriores							(58,044.47)
Resultado del ejercicio							69,179.26
Ajustes							(0.21)
Saldo al 31 de diciembre del 2006	155,000.00	16,546.07	2,547.40	33,593.70	253,701.64	306,388.81	384,810.40

NUTEC REPRESENTACIONES

Ing. Jorge Luzuriaga
GERENTE

Ing. Jorge Luzuriaga
 Representante Legal


 C.P.A. Ina Villavicencio
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2006	2005
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Efectivo recibido de clientes	7,252,483.99	5,913,826.63
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(7,647,705.20)	(5,897,185.26)
Otros ingresos	43,579.83	7,492.61
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de operación	<u>(351,641.38)</u>	<u>24,133.98</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	(74,410.64)	(6,438.60)
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(74,410.64)</u>	<u>(6,438.60)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo del exterior	363,404.87	
Préstamo de Accionista		325.71
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>363,404.87</u>	<u>325.71</u>
AUMENTO DEL EFECTIVO	(62,647.15)	18,021.09
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>75,577.34</u>	<u>57,556.25</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>12,930.19</u></u>	<u><u>75,577.34</u></u>

NUTEC REPRESENTACIONES


 Ing. Jorge Luzuriaga
 Representante Legal


 C.P.A. Ina Villavicencio
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

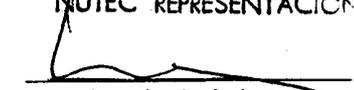
NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el	
	31 de diciembre del	
	2005	2004
CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	69,179.26	126,145.65
Partidas que no requieren uso de efectivo		
Depreciación	40,972.98	37,804.47
Provisión para cuentas incobrables	11,538.74	
Provisión de Intereses y Comisiones	207,719.43	217,849.40
	<u>329,410.41</u>	<u>381,799.52</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Documentos y cuentas por cobrar	(16,587.72)	(471,247.77)
Inventarios	591,557.05	(326,112.26)
Gastos pagados por anticipado	(200,602.76)	16,582.01
Activos Diferidos	(1,300.00)	16,100.00
Cuentas por pagar	(644,036.86)	334,711.63
Gastos Acumulados por Pagar	(398,780.50)	21,635.96
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(11,301.00)	50,664.89
	<u>(681,051.79)</u>	<u>(357,665.54)</u>
EFECTIVO NETO (USADO EN) PROVENIENTE DE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>(351,641.38)</u>	<u>24,133.98</u>

NUTEC REPRESENTACIONES


~~Ingrid de la Cruz~~
 Representante Legal


 C.P.A. Ina Villavicencio
 Contador General

Vea notas a los estados financieros

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(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. Durante el año 2006, no se registraron incrementos en la provisión.

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 de oficina	10
Vehículos	5

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

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**B. RESUMEN DE LOS PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**
(Continuación)

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:

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

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Caja	400.00	400.00
Bancos locales	12,530.19	75,177.34
	<u>12,930.19</u>	<u>75,577.34</u>

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponde a certificado de depósito 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	
		2006	2005
Cientes		1,153,873.77	1,644,079.60
Retenciones y crédito tributario	(1)	215,109.75	162,525.86
Empleados		19,876.80	5,157.46
Varios	(2)	436,949.39	55,503.54
		1,825,809.71	1,867,266.46
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3)	40,065.49	28,526.75
		<u>1,785,744.22</u>	<u>1,838,739.71</u>

(1) Incluye principalmente US\$128,151.62 por retenciones en la fuente del impuesto a la renta. (El acumulado al año 2005 fue de US\$127,299.22). Durante el año 2006, se asumieron contra el patrimonio de la Compañía US\$58,044.47 por retenciones de años anteriores.

(2) Incluye principalmente US\$429,373.02 que se originan por préstamos de inventarios a clientes (US\$199,960.15) y a su relacionada D' Papias S.A. (US\$228,068.87).

(3) Durante el 2006 esta cuenta se incrementó en US\$11,538.74

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2006	2005
Resinas plásticas	813,728.40	1,082,724.00
Inventario de papel	17,157.26	86,584.18
Importaciones en tránsito	36,441.38	289,575.91
	<u>867,327.04</u>	<u>1,458,884.09</u>

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**G. GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO:**

Corresponde a anticipos entregados a proveedores (En el 2005 fue US\$32,520.50).

H. ACTIVO FIJO:

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2005</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2006</u>
Terrenos	24,956.09			24,956.09
Edificios	413,221.97	60,489.67		473,711.64
Vehículos	116,201.30	11,366.25	(22,787.48)	104,780.07
Muebles y equipos de oficina	72,600.58	2,554.72		75,155.30
	<u>626,979.94</u>	<u>74,410.64</u>	<u>(22,787.48)</u>	<u>678,603.10</u>
Depreciación acumulada	(224,948.41)	(40,972.98)	22,787.48	(243,133.91)
	<u>402,031.53</u>	<u>33,437.66</u>		<u>435,469.19</u>

I. CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores del exterior	(1)	232,303.66	689,954.47
Proveedores locales		48,249.31	276,387.28
Impuestos	(2)	93,560.72	51,808.80
		<u>374,113.69</u>	<u>1,018,150.55</u>

(1) Incluye US\$82,905.00 pendiente de pago a Cobot por la compra de mercadería.

(2) Incluye US\$28,438.61 correspondientes al impuesto a la renta causado para el año 2006.

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Intereses por pagar	(1)	164,121.40	363,730.58
Varios	(2)	431,739.45	423,191.13
		<u>595,860.85</u>	<u>786,921.71</u>

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

(2) Incluye principalmente US\$269,019.62 de comisiones por ventas pendientes de pago al Gerente General de la Compañía (En el 2005 fue US\$256,336.34).

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES LABORALES:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación laboral	(1)	20,074.31	29,899.12
Liquidaciones			844.00
Otros		1,971.25	2,603.44
		<u>22,045.56</u>	<u>33,346.56</u>

(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 2006 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%. A continuación el cálculo de este impuesto durante el:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad Contable	117,692.18	198,401.85
(+) Gastos no deducibles	16,136.58	925.59
(-) Participación Laboral	20,074.31	29,899.12
	<u>113,754.42</u>	<u>169,428.32</u>
25% Impuesto Causado	28,438.61	42,357.08
(-) Retenciones en la fuente	<u>66,934.81</u>	<u>55,438.50</u>
Saldo a favor del contribuyente	<u>(38,496.20)</u>	<u>(13,081.42)</u>

M. PASIVOS A LARGO PLAZO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Twinting:		
Corresponde a capital e intereses de un préstamo para financiamiento de capital de trabajo a una tasa de interés del 12% y vencimiento final en el 2008.	1,514,181.24	1,150,450.66
Préstamos y Obligaciones Accionistas		325.71
	<u>1,514,181.24</u>	<u>1,150,776.37</u>
Menos: porción corriente:		
Twinting	241,457.00	
	<u>1,272,724.24</u>	<u>1,150,776.37</u>

N. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

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

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**N. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS** (Continuación):

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.

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\$800,000 emitidas a favor de Wellman Inc. y US\$2,200,000 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:

	Durante los ejercicios	
	2006	2005
Accionista:		
Comisión por cartas de crédito	39,000.00	44,863.35
Comisiones por ventas	151,963.53	172,986.05
	<u>190,963.53</u>	<u>217,849.40</u>
Saldos por cobrar:		
D'Papas S.A.	228,068.87	55,503.54

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 2006, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.