

Guayaquil, 28 de abril de 2008

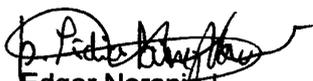
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS**  
Guayaquil.

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>Expediente No.</u>
• NUTEC REPRESENTACIONES S.A.	Al 31 de diciembre de 2007 y 2006	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 2007 y 2006



**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 2007 y 2006, 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 2007 y 2006 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.*

25 de marzo del 2008  
Guayaquil, Ecuador



*Edgar Naranjo L.*

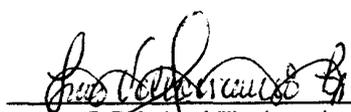
Edgar Naranjo L.  
Cencia Profesional No.16.485  
Superintendencia de Compañías No.015

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

(Expresados en USDólares)

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b><u>ACTIVO</u></b>		
<b>ACTIVO CORRIENTE:</b>		
Efectivo (Nota C)	157,267.93	12,930.19
Inversiones temporales (Nota D)	10,106.65	10,106.65
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	2,099,408.04	2,024,867.48
Inventarios (Nota F)	1,174,459.91	867,327.04
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3,441,242.53</b>	<b>2,915,231.36</b>
<b>ACTIVO FIJO (Nota G)</b>	<b>406,709.97</b>	<b>435,469.19</b>
<b>ACTIVOS DIFERIDOS (Nota H)</b>	<b>47,508.48</b>	<b>1,700.00</b>
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>3,895,460.98</b>	<b>3,352,400.55</b>
<b><u>PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</u></b>		
<b>PASIVO CORRIENTE:</b>		
Cuentas por pagar (Nota I)	706,058.62	374,113.69
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	717,030.16	595,860.85
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	31,794.57	22,045.56
Porción corriente del pasivo a largo plazo		241,457.00
<b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>	<b>1,454,883.35</b>	<b>1,233,477.10</b>
<b>PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota M)</b>	<b>1,953,535.38</b>	<b>1,272,724.24</b>
<b>INVERSION DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)</b>		
Acciones comunes	155,000.00	155,000.00
Reservas	200,060.91	306,388.81
Resultados acumulados	131,981.34	384,810.40
<b>TOTAL DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>487,042.25</b>	<b>846,199.21</b>
<b>TOTAL DEL PASIVO E INVERSION DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>3,895,460.98</b>	<b>3,352,400.55</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN (Nota O)</b>	<b>4,100,000.00</b>	<b>3,000,000.00</b>

  
 Ing. Jorge Luzuriaga  
 Representante Legal

  
 C.P.A. Ina Villavicencio  
 Contador General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>INGRESOS:</b>		
Ventas netas	8,225,858.28	6,762,270.96
Otros ingresos	<u>32,251.52</u>	<u>43,579.83</u>
	<u>8,258,109.80</u>	<u>6,805,850.79</u>
<b>EGRESOS:</b>		
Costo de ventas	7,002,320.33	5,743,760.14
Gastos de administración	502,309.63	430,275.31
Gastos de ventas	283,728.73	283,415.69
Gastos financieros	274,849.15	214,570.89
Otros egresos	<u>23,204.24</u>	<u>16,136.58</u>
	<u>8,086,412.08</u>	<u>6,688,158.61</u>
<b>UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA</b>	171,697.72	117,692.18
Participación laboral (Nota K)	(29,235.29)	(20,074.31)
Impuesto a la Renta (Nota L)	<u>(31,916.67)</u>	<u>(28,438.61)</u>
<b>UTILIDAD NETA</b>	<u>110,545.76</u>	<u>69,179.26</u>

  
 Ing. Jorge Luzuriaga  
 Representante Legal

  
 C.P.A. Ina Villavicencio  
 Contador General

**Vea notas a los estados financieros**

**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**

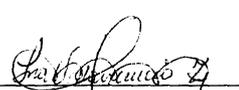
**ESTADOS DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS**

**AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Reservas			Total	Resultados acumulados
		Legal	Facultativa	de Capital		
Saldo al 1 de enero del 2006	155,000.00	3,838.95	2,547.40	287,295.34	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	287,295.34	306,388.81	384,810.40
Ajustes				(119,702.90)	(119,702.90)	
Transferencia a dividendos por pagar						(350,000.00)
Resultado del ejercicio						110,545.76
Transferencia a reserva legal		13,375.00			13,375.00	(13,375.00)
Otros						0.18
Saldo al 31 de diciembre del 2007	155,000.00	29,921.07	2,547.40	167,592.44	200,060.91	131,981.34

  
 Ing. Jorge Luzuriaga  
 Representante Legal

  
 C.P.A. Ina Villavicencio  
 Contador General

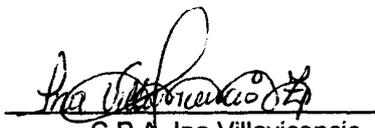
Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	<b>Años terminados el</b>	
	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Efectivo recibido de clientes	8,225,858.28	7,252,483.99
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(8,546,181.64)	(7,647,705.20)
Otros ingresos	32,251.52	43,579.83
Efectivo neto usado en las actividades de operación	<u>(288,071.84)</u>	<u>(351,641.38)</u>
<b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos	<u>(6,944.56)</u>	<u>(74,410.64)</u>
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(6,944.56)</u>	<u>(74,410.64)</u>
<b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Préstamos del exterior y accionistas	<u>439,354.14</u>	<u>363,404.87</u>
Efectivo neto proveniente de las actividades de financiamiento	<u>439,354.14</u>	<u>363,404.87</u>
<b>AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO</b>	<b>144,337.74</b>	<b>(62,647.15)</b>
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>12,930.19</u>	<u>75,577.34</u>
<b>SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO</b>	<b><u>157,267.93</u></b>	<b><u>12,930.19</u></b>

  
 Ing. Jorge Luzuriaga  
 Representante Legal

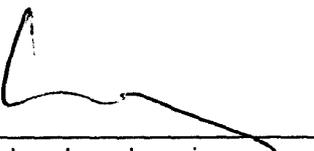
  
 C.P.A. Ina Villavicencio  
 Contador General

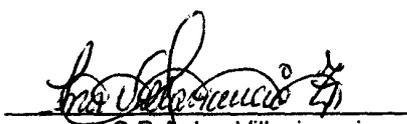
**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.****ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>		
<b>UTILIDAD DEL EJERCICIO</b>	110,545.76	69,179.26
Partidas que no requieren uso de efectivo:		
Depreciación	35,703.78	40,972.98
Provisión para cuentas incobrables	18,293.49	11,538.74
Provisión de intereses y comisiones	211,516.17	207,719.43
	<u>376,059.20</u>	<u>329,410.41</u>
<b>VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:</b>		
Documentos y cuentas por cobrar	(212,536.95)	(16,587.72)
Inventarios	(307,132.87)	591,557.05
Activos Diferidos	(45,808.48)	(1,300.00)
Cuentas por pagar	(18,055.07)	(644,036.86)
Gastos Acumulados por Pagar	(90,346.68)	(398,780.50)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	9,749.01	(11,301.00)
	<u>(664,131.04)</u>	<u>(681,051.79)</u>
<b>EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>	<u>(288,071.84)</u>	<u>(351,641.38)</u>

  
 Ing. Jorge Luzuriaga  
 Representante Legal

  
 G.P.A. Ina Villavicencio  
 Contador General

**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.****NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(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, mandato de fabricantes de materia prima y distribución local.

**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 de oficina	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3

Activos diferidos se amortizan usando el método de línea recta en un periodo de 3 años.

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:

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Caja	39,564.94	400.00
Bancos locales	117,702.99	12,530.19
	<u>157,267.93</u>	<u>12,930.19</u>

**D. INVERSIONES TEMPORALES:**

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

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

		<b>31 de diciembre del</b>	
		<b>2007</b>	<b>2006</b>
Clientes		1,852,764.84	1,153,873.77
Retenciones y crédito tributario	(1)	203,494.55	215,109.75
Empleados		15,717.31	19,876.80
Anticipos a proveedores		34,256.03	239,123.26
Varios	(2)	51,534.27	436,949.39
		<u>2,157,767.02</u>	<u>2,064,932.97</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3)	58,358.98	40,065.49
		<u>2,099,408.04</u>	<u>2,024,867.48</u>

(1) Incluye principalmente US\$195,412.32 por retenciones en la fuente del impuesto a la renta. (El acumulado al año 2006 fue de US\$128,151.62).

(2) En el 2006 incluye principalmente US\$429,373.02 que se originan por préstamos de inventarios a su relacionada D' Pappas S.A.

(3) Durante el 2007, esta cuenta se incrementó en US\$18,293.49 (En el 2006 US\$11,538.74)

**F. INVENTARIOS:**

	<b>31 de diciembre del</b>	
	<b>2007</b>	<b>2006</b>
Resinas plásticas	1,130,426.18	813,728.40
Inventario de papel	11,573.74	17,157.26
Importaciones en tránsito	32,459.99	36,441.38
	<u>1,174,459.91</u>	<u>867,327.04</u>

**NUTEC REPRESENTACIONES S.A.****G. ACTIVO FIJO:**

	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2006</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas</u>	<u>Saldo al</u> <u>31/12/2007</u>
Terrenos	24,956.09			24,956.09
Edificios	473,711.64			473,711.64
Vehiculos	104,780.07	2,300.01	(13,385.97)	93,694.11
Equipos de computación	37,876.57	4,644.55		42,521.12
Muebles y equipos de oficina	37,278.73			37,278.73
	<u>678,603.10</u>	<u>6,944.56</u>	<u>(13,385.97)</u>	<u>672,161.69</u>
Depreciación acumulada	(243,133.91)	(35,703.78)	13,385.97	(265,451.72)
	<u>435,469.19</u>	<u>(28,759.22)</u>		<u>406,709.97</u>

**H. ACTIVOS DIFERIDOS:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Software	22,966.65	
Depósitos en garantía	2,600.00	1,700.00
Otros	21,941.83	
	<u>47,508.48</u>	<u>1,700.00</u>

**I. CUENTAS POR PAGAR:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Proveedores del exterior	(1) 254,738.65	232,303.66
Proveedores locales	32,459.99	48,249.31
Dividendos por pagar	350,000.00	
Impuestos	(2) 68,859.98	93,560.72
	<u>706,058.62</u>	<u>374,113.69</u>

(1) Incluye US\$83,392.50 por pagar a Tricon (En el 2006 US\$82,905.00 pendiente de pago a Cabo por la compra de mercadería).

(2) Incluye US\$31,916.67 correspondiente al impuesto a la renta causado para el año 2007 (En el 2006 US\$28,438.61)

**J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:**

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Intereses por pagar	(1) 341,458.36	164,121.40
Varios	(2) 375,571.80	431,739.45
	<u>717,030.16</u>	<u>595,860.85</u>

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

(2) Incluye principalmente US\$268,114.51 de comisiones por ventas pendientes de pago (En el 2006 fue US\$269,019.62).

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

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación laboral	(1)	29,235.29	20,074.31
Otros		2,559.28	1,971.25
		<u>31,794.57</u>	<u>22,045.56</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 económico 2007 y 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>2007</u>	<u>2006</u>
Utilidad Contable		171,697.72	117,692.18
(+) Gastos no deducibles		23,204.24	16,136.58
(-) Participación Laboral		29,235.29	20,074.31
		<u>165,666.67</u>	<u>113,754.42</u>
Calculo de impuesto a la renta			
15% Utilidades reinvertibles US\$95,000.00		14,250.00	
25% Utilidades no reinvertidas US\$70,666.67 (En el 2006 US\$113,754.42)		<u>17,666.67</u>	<u>28,438.61</u>
Impuesto Causado		31,916.67	28,438.61
(-) Retenciones en la fuente		<u>115,904.31</u>	<u>66,934.81</u>
		<u>(83,987.64)</u>	<u>(38,496.20)</u>
Saldo a favor del contribuyente			

**M. PASIVOS A LARGO PLAZO:**

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2006</u>	<u>2006</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, renovable al vencimiento.		1,441,435.13	1,514,181.24
Préstamos bancarios	(1)	200,000.00	
Accionistas		<u>312,100.25</u>	
		<u>1,953,535.38</u>	<u>1,514,181.24</u>
Menos: porción corriente:			
Twinting			<u>241,457.00</u>
		<u>1,953,535.38</u>	<u>1,272,724.24</u>

(1) Corresponde a préstamo con Produbank (Panamá) S.A., recibido el 30-Oct-07 a una tasa de interés del 10% y a un plazo de 1 año renovable.

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

**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\$1,450,000 emitidas a favor de Wellman Inc. y US\$2,650,000 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. (En el 2006 US\$800,000 y US\$2,200,000 respectivamente).

**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>2007</b>	<b>2006</b>
<b>Accionista:</b>		
Comisión por pólizas de garantías	34,000.00	39,000.00
Comisiones por ventas (2%)	165,465.37	151,963.53
	<u>199,465.37</u>	<u>190,963.53</u>
<b>Saldos por cobrar:</b>		
D'Papas S.A.	206,359.72	228,068.87
	<u>206,359.72</u>	<u>228,068.87</u>

**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 2007, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.