

27.03.1

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 2003 y 2002, 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 2003 y 2002 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.

Pannell Kerr Forster

5 de marzo del 2004
Guayaquil, Ecuador

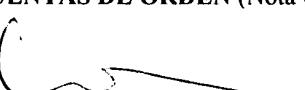
E. Naranjo L.

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

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

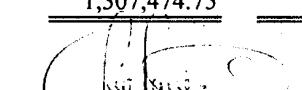
(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2003	2002
ACTIVO		
ACTIVO CORRIENTE:		
Efectivo (Nota C)	35,888.63	59,831.36
Inversiones temporales (Nota D)	10,000.00	10,000.00
Documentos y cuentas por cobrar (Nota E)	1,146,678.78	1,344,236.07
Inventarios (Nota F)	788,643.71	503,742.00
Gastos Pagados por anticipado (Nota G)	178,877.81	119,612.77
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	2,160,088.93	2,037,422.20
PROPIEDADES Y EQUIPOS (Nota H)	471,598.61	331,876.47
ACTIVOS DIFERIDOS		1,844.69
TOTAL DEL ACTIVO	2,631,687.54	2,371,143.36
PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS		
PASIVO CORRIENTE:		
Cuentas por pagar (Nota I)	715,205.85	464,279.80
Gastos acumulados por pagar (Nota J)	149,727.94	259,421.08
Participación y otras obligaciones a los trabajadores (Nota K)	18,795.89	7,927.15
Impuesto a la renta por pagar (Nota L)		10,862.02
Porción corriente del pasivo a largo plazo (Nota M)	154,166.66	229,472.45
TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,037,896.34	971,962.50
PASIVOS A LARGO PLAZO (Nota M)	996,284.00	852,970.78
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota N)		
Acciones comunes	5,000.00	5,000.00
Reservas	318,338.69	340,124.98
Resultados acumulados	274,168.51	201,085.10
TOTAL DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	597,507.20	546,210.08
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2,631,687.54	2,371,143.36
CUENTAS DE ORDEN (Nota Q)	1,307,474.75	1,100,000.00



Ing. Jorge Luzuriaga

Representante Legal



Ing. Fernando Jiménez

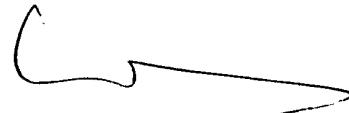
Contador General

Vea notas a los estados financieros

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	
	2003	2002
INGRESOS:		
Ventas netas	4,463,169.21	3,898,775.50
Otros ingresos (Nota O)	<u>8,616.52</u>	<u>40,586.76</u>
	<u><u>4,471,785.73</u></u>	<u><u>3,939,362.26</u></u>
COSTOS Y GASTOS:		
Costo de ventas	3,574,381.47	3,251,266.74
Gastos de administración	279,332.91	241,275.50
Gastos de ventas	274,192.15	300,435.78
Gastos financieros	229,238.57	116,453.90
Otros egresos	<u>4,968.36</u>	
	<u><u>4,357,145.10</u></u>	<u><u>3,914,400.28</u></u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA		
	114,640.63	24,961.98
15% Participación laboral (Nota K)	(17,196.09)	(7,667.31)
25% Impuesto a la Renta (Nota L)	<u>(24,361.13)</u>	<u>(10,862.02)</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>73,083.40</u></u>	<u><u>6,432.65</u></u>



Ing. Jorge Lúzuriaga
Representante Legal



Ing. Fernando Jiménez
Contador General

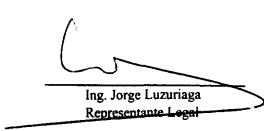
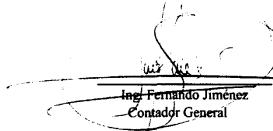
Vea notas a los estados financieros

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.ESTADOS DE INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTASAÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	De Capital	por Valuación	Reservas			Resultados acumulados
				Facultativa	Legal	Total	
Saldo al 1 de enero del 2002	5,000.00	171,796.55	253,701.64	2,547.40	3,838.95	431,884.54	194,652.45
Utilidad del ejercicio							6,432.65
Ajustes		(91,759.56)					(91,759.56)
Saldo al 31 de diciembre del 2002	5,000.00	80,036.99	253,701.64	2,547.40	3,838.95	340,124.98	201,085.10
Utilidad del ejercicio							73,083.41
Ajustes		(21,786.29)					(21,786.29)
Saldo al 31 de diciembre del 2003	5,000.00	58,250.70	253,701.64	2,547.40	3,838.95	318,338.69	274,168.51

(1) Depuración de saldos deudores.

Ing. Jorge Luzuriaga
Representante Legal

Ing. Fernando Jiménez
Contador General

Vea notas a los estados financieros

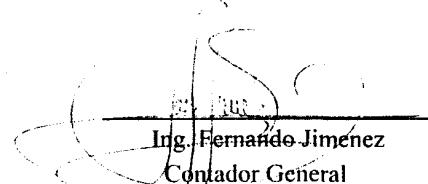
NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Años terminados el 31 de diciembre del	2003	2002
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:			
Efectivo recibido de clientes	4,660,726.50	4,599,144.63	
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(4,352,033.08)	(4,883,087.07)	
Intereses ganados	4,240.50		
Otros ingresos	8,616.52	10,860.79	
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de operación	<u>317,309.94</u>	<u>(268,841.15)</u>	
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:			
Adquisición de activos fijos	(161,485.07)		
Adquisición de otros activos	<u>(18,700.60)</u>	<u>(59,334.16)</u>	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(180,185.67)</u>	<u>(59,334.16)</u>	
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:			
Pagos de obligaciones financieras	(311,067.00)		
Préstamo de accionistas		295,052.52	
Préstamo de terceros	<u>150,000.00</u>		
Efectivo neto (usado en) proveniente de las actividades de financiamiento	<u>(161,067.00)</u>	<u>295,052.52</u>	
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO			
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>59,831.36</u>	<u>92,954.15</u>	
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>35,888.63</u>	<u>59,831.36</u>	



Ing. Jorge Luzuriaga
Representante Legal



Ing. Fernando Jiménez
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	
	2003	2002

CONCILIACION DE LA UTILIDAD DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

UTILIDAD DEL EJERCICIO	73,083.40	6,432.65
-------------------------------	-----------	----------

Partidas que no requieren utilización del efectivo:

Depreciación	42,308.22	51,385.17
Provisión para cuentas incobrables	7,853.94	
Pérdida en venta de certificados		893.75
Provisión de la participación laboral	17,196.09	7,667.31
Provisión del Impuesto a la Renta		10,862.02
Provisión de Intereses y Comisiones	<u>119,381.29</u>	<u>259,421.08</u>
	<u>259,822.95</u>	<u>336,661.98</u>

VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:

Inversiones temporales	31,941.13	
Documentos y cuentas por cobrar	93,355.36	(457,604.17)
Inventarios	<u>(117,280.63)</u>	<u>(126,696.87)</u>
Gastos pagados por anticipado	(59,265.04)	(90,766.41)
Activos Diferidos		(1,844.69)
Cuentas por pagar	157,866.67	283,718.53
Gastos Acumulados por Pagar		(238,434.29)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	(6,327.35)	(2,338.46)
Impuesto a la renta por pagar	<u>(10,862.02)</u>	<u>(3,477.90)</u>
	<u>57,486.99</u>	<u>(605,503.13)</u>

**EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (USADO EN)
DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**317,309.94 (268,841.15)

Ing. Jorge Luzuriaga

Representante Legal

Ing. Fernando Jimenez

Contador General

Vea notas a los estados financieros

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

(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. 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 propiedades y equipos son registrados al costo; las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurirse 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:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipos de computación	3 (*)

(*) A partir del 1 de enero del año 2002 se modificó la vida útil estimada de 5 a 3 años, aplicando esta última tasa a los valores en libros registrados a esa fecha en base al Decreto Ejecutivo No.2209 publicado en el R.O. No.484. El efecto de este cambio es inmaterial y no modifica la presentación de los estados financieros.

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

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

Las inversiones temporales se registran a su costo de adquisición.

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.

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 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	
	2003	2002
Caja	(1) 20,809.45	400.00
Bancos locales	<u>15,079.18</u>	<u>59,431.36</u>
	<u><u>35,888.63</u></u>	<u><u>59,831.36</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$20,409.45 de cheques pendientes de depósito al cierre del ejercicio, estos valores fueron consignados en las cuentas corrientes en los primeros días del año 2004.

D. INVERSIONES TEMPORALES:

Corresponde a una póliza de acumulación en Citibank con fecha de emisión 1 de Octubre de 2003 a un plazo de 320 días, generando una tasa de interés del 1.20% anual. El beneficiario de estos intereses será Aceplast, quien utilizará los recursos generados en la feria bimensual de plásticos ecuatorianos.

E. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Clientes	785,490.61	1,074,536.88
Anticipos a Proveedores	355,999.26	181,676.22
Cheques postfechados		12,616.36
Empleados	2,701.67	10,388.16
Varios	(1) 27,537.41	82,207.49
	<u>1,171,728.95</u>	<u>1,361,425.11</u>
Menos: Provisión para cuentas incobrables	<u>25,050.17</u>	<u>17,189.04</u>
	<u><u>1,146,678.78</u></u>	<u><u>1,344,236.07</u></u>

- (1) Incluye principalmente US\$12,337.00 por cobrar a Flexiplas por préstamo en inventarios. (En el 2002 incluyó principalmente US\$48,332.98 a cobrar a Plásticos Algar por el mismo concepto).

F. INVENTARIOS:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Resinas plásticas	425,841.72	430,687.05
Inventario de papel	75,898.54	71,557.93
Importaciones en tránsito	34,901.10	1,466.01
Inventarios en consignación	(1) 252,002.35	31.01
	<u>788,643.71</u>	<u>503,742.00</u>

- (1) Corresponde a inventarios entregados a la Compañía Unilever Andina S.A. en consignación.

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

Incluye principalmente US\$104,233.84 correspondiente a Crédito Tributario IVA (En el 2002 fue US\$36,723.56).

H. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

	Saldo al 01-01-03	Adiciones	Transferencias	Saldo al 31-12-03
Terrenos	24,956.09			24,956.09
Edificios	266,912.97	(1) 146,309.00		413,221.97
Vehículos	116,201.30			116,201.30
Muebles y equipos de oficina	25,552.37	15,176.07	20,545.24	61,273.73
	433,622.73	161,485.07	20,545.24	615,653.09
Menos: Depreciación acumulada	<u>(101,746.26)</u>	<u>(42,308.22)</u>	<u>20,545.24</u>	<u>(144,054.48)</u>
	<u>331,876.47</u>	<u>119,176.85</u>	<u>20,545.24</u>	<u>471,598.61</u>

(1) Corresponde a la adquisición de un departamento en el condominio Centrópolis y dos galpones industriales.

I. CUENTAS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Proveedores del exterior	(1) 439,364.51	323,384.88
Proveedores locales	198,221.33	51,384.36
Impuestos	77,620.01	73,997.46
Otros		15,513.10
	<u>715,205.84</u>	<u>464,279.80</u>

(1) Incluye principalmente US\$268,452.06 por pagar a Tripoliven. (En el 2002 fue US\$264,200.00).

J. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Intereses por pagar	(1) 119,381.30	259,421.08
Varios	30,346.64	
	<u>149,727.94</u>	<u>259,421.08</u>

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

K. PARTICIPACIÓN Y OTRAS OBLIGACIONES LABORALES:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Participación laboral	(1) 17,196.09	7,667.31
Liquidaciones	844.00	
Otros	755.80	259.84
	<u>18,795.89</u>	<u>7,927.15</u>

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**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. En el presente ejercicio no se efectuó dicha provisión, el saldo final corresponde a un remanente por pagar.

L. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión para impuesto a la renta del ejercicio 2003, se calcula a la tasa del 25%. La base de cálculo para el impuesto se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Utilidad contable:		
(+) Gastos no deducibles	114,640.63	24,961.98
(-) Participación laboral	17,196.09	7,667.31
Base imponible para el impuesto a la renta	97,444.54	43,448.11
25% Impuesto causado	24,361.13	10,862.02
(-) Retenciones en la fuente	44,566.13	
(Saldo a favor del Contribuyente) Impuesto a la renta por pagar	(9,652.57)	10,862.02

M. PASIVOS A LARGO PLAZO:

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Twinting:		
Corresponde a préstamo para financiamiento de capital de trabajo a una tasa de interés del 15% y vencimiento final en el 2007.	(1) 1,150,450.66	1,057,855.00
Accionistas:		
Corresponde a préstamo para financiamiento de capital de trabajo.		
Menos: Porción corriente	1,150,450.66	1,082,443.23
	154,166.66	229,472.45
	996,284.00	852,970.78

- (1) Otorgado con un contrato de mutuo o préstamo de consumo que estipula que para el presente y futuros préstamos se suscribirán pagarés garantizados con los bienes de la Compañía. Los vencimientos futuros son los siguientes:

NUTEC REPRESENTACIONES S.A.**Q. CUENTAS DE ORDEN:**

	31 de diciembre del	
	2003	2002
Cartas de crédito Stand by Citibank	(1) 1,100,000.00	1,100,000.00
Cheques postfechados	145,759.75	
Reclamo Aduanero	61,715.00	
	<u>1,307,474.75</u>	<u>1,100,000.00</u>

(1) Estos documentos están a favor de OPP Química y Wellman Inc., y causan el 4% de comisión anual. Dichos documentos están garantizados por certificados de depósitos y pólizas de acumulación de propiedad del accionista principal.

R. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

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

	Durante los ejercicios	
	2003	2002
• Accionista:		
Comisión por cartas de crédito	44,000.00	7,205.53
Comisiones por ventas	<u>90,246.49</u>	<u>196,505.99</u>
	<u>134,246.49</u>	<u>203,711.52</u>
• Twinting:		
Intereses por préstamo de capital de trabajo	<u>171,330.38</u>	<u>102,217.59</u>

S. DERECHOS DE AUTOR:

Se ha dado cumplimiento a las normas sobre derechos de autor en el área de sistemas.

T. EVENTOS SUBSECUENTES:

De acuerdo a la información disponible a la fecha de presentación de los estados financieros por el periodo terminado el 31 de diciembre del 2003, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.