

CONTENIDO

- Informe de los Auditores Independientes
- Balance general
- Estado de resultados
- Estado de evolución del patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Conciliación entre el resultado neto y los flujos de efectivo neto provisto por actividades de operación.
- Notas a los Estados Financieros

Informe de los Auditores Independientes

**Señores
Accionistas
SECAPOL S.A.**

Hemos auditado el balance general adjunto de **SECAPOL S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, el correspondiente estado de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Los estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía, nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada de tal manera que pueda obtener una seguridad razonable de que los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye, en base a pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados se presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **SECAPOL S.A.** al 31 de diciembre del 2005, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, con normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.

Quito, Ecuador
27 de marzo del 2006



Dr. Juan Quiñá - Sodo
CPA N. 23.307



Registro Nacional de Auditores Externos
SE RNAE 548
**Auditing
Support**

SICAPOL S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

ACTIVOS		PASIVOS	
ACTIVOS CORRIENTES		PASIVOS CORRIENTES	
Caja y bancos (Nota 6)	4.466	Obligaciones bancarias por pagar (Nota 11)	10.467
Documentos y cuentas por cobrar:	174.597	Documentos y cuentas por pagar:	303.943
Clientes (Nota 7)	165.803	Proveedores (Nota 14)	157.002
Proveedores cuentas por cobrar (Nota 8)	7.128	Otras cuentas por pagar (Nota 15)	147.066
Ingresos anticipados	14.769	15% Participación Intergubernamental (Nota 19)	8.872
Otros cuentas por cobrar (Nota 9)	1.133	25% Impuesto a la renta (Nota 19)	10.813
Inventarios (Nota 10)	413.366	Provisiones por pagar:	
Importaciones en tránsito	35.203	Beneficios sociales (Nota 16)	4.411
Gastos pagados por anticipado (Nota 11)	9.244	Total pasivo corriente	539.741
Total activo corriente	856.895	PASIVOS A LARGO PLAZO	457.458
Préstamo FID (Nota 12)	573.884	Prestamos bancarios (Nota 17)	200.000
Préstamo plata y equipo	894.198	Prestamos accionarios:	180.000
Depreciación acumulada	(220.314)	Jubilación patronal (Nota 18)	26.256
Préstamos a largo plazo	1.664	TOTAL PASIVOS	634.199
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.664	PATRIMONIO	
		Capital social (Nota 20)	100.000
		Reserva legal (Nota 21)	16.794
		Reserva facultativa (Nota 22)	9.431
		Reserva de capital (Nota 23)	55.652
		Aportes para futuras capitalizaciones	115.000
		Resultados acumulados	38.566
		Utilidad del ejercicio (Nota 19)	(9.463)
		TOTAL PATRIMONIO	374.287
TOTAL ACTIVOS	1.312.406	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1.312.406

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 25)

Auditoría
Support
Cia. Ltda.

Auditoría
Support
Cia. Ltda.

SECAPOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas netas	1.488.822	
Costo de ventas	<u>-1.255.664</u>	
Utilidad bruta en ventas		233.158
GASTOS OPERACIONALES		-155.292
Gastos de venta	-13.800	
Gastos de administración	<u>-141.492</u>	
Resultado en operación		77.866
Otros gastos e ingresos no operacionales		-18.718
Gastos financieros	-11.595	
Otros gastos	-7.183	
Otros ingresos	<u>60</u>	
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta		59.148
15% Participación trabajadores		8.872
25% Impuesto a la renta		10.813
Utilidad Neta		<u>39.463</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 25)



Auditing
Support
Cia. Ltda.

SECAPOL S.A.
ESTADO DE EVOLUCIÓN DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Aportes futuros capitalizaciones	Utilidades acumuladas	Resultado ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2004	100.000	22.287	9.431	56.153			78.436	246.497
Aplicación impuesto a la renta y retención transacciones							-26.369	-26.369
Aportes futuros capitalizaciones					115.000			115.000
Aplicación reserva legal		4.407					-4.407	
Transferencia a resultados acumulados						39.660	-39.660	
Transferido al exterior				-294				-294
Utilidad del ejercicio							38.463	38.463
Saldo al 31 de diciembre del 2005	100.000	26.794	9.431	55.859	115.000	38.660	38.463	376.207

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 25)

Auditing
Support
Cia. Ltda.

SECAPOL
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE
EFECTIVO NETOS PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACION
POR EL AÑO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DEL 2003

Utilidad del ejercicio		36.958
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Gastos de depreciación y amortizaciones	33.956	
Provisión para cuentas Incobrables y obsolescencia inventarios	2.335	
Provisión jubilación patronal	4.168	
Total		40.459
Cambios netos en activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar	-6.085	
Aumento en otras cuentas por cobrar	-517	
Disminución en Inventarios	22.185	
Disminución gastos anticipados y otros activos	9.299	
Aumento cuentas por pagar	-99.234	
Total		-74.352
Efectivo neto provisto por actividades de operación		3.065

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 25)

SECAPOI S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE 2005

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE OPERACION:**

Efectivo recibido de clientes	1.474.911	
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-1.513.264	
Impuesto a la renta y participación trabajadores	-26.369	
	<u> </u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de operación		-64.722

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE INVERSION:**

Pago por la compra de activos fijos	-55.925	
	<u> </u>	
Efectivo utilizado en actividades de inversión		-55.925

**FLUJOS DE EFECTIVO POR
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:**

Aportes futura capitalización accionistas	115.000	
	<u> </u>	
Efectivo provisto por actividades de financiamiento		115.000
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		-5.647
Efectivo al comienzo del año		10.093
		<u> </u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO		4.446

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 25)

SECAPOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005

Nota 1. – Identificación de la Compañía

SECAPOL S.A. es una Sociedad Anónima constituida mediante escritura pública del 19 de Octubre de 1988, aprobado con la Resolución No. 88.1.1.01870 de la Superintendencia de Compañías del 18 de Noviembre de 1988.

Nota 2. – Objeto Social

Su objetivo social comprende la producción y comercialización de sellantes, mastiques, pigmentos y recubrimientos de protección para las Industrias automotrices, eléctricas, electrónicas, de la construcción e Industria en general, producción de sistemas epóxicos, modificación de resinas, producción de catalizadores para polimerización, formulación y modificación de polímeros y copolímeros.

Nota 3. – Estructura Organizacional

La compañía es gobernada por la Junta General de accionistas, Presidente, Gerente General. La Junta General ésta conformada por los accionistas y es el órgano supremo de la compañía, las decisiones tomadas por ésta no pueden ser cambiadas, revisadas o reformadas sino por la misma.

Nota 4. – Entorno económico

El 2005 ha sido un año de convulsiones y desaciertos en lo económico, político y social, el sector real de la economía se ha caracterizado por la presencia de servicios públicos caros y de mala calidad que dificultan la inversión, así como por los altos niveles de precios y de tasas de interés, alentados por una problemática fiscal grave, el presupuesto del estado en relación al año 2004 tuvo un incremento de 345 millones de dólares.

La inflación anual llegó a 4.76%, muy superior a la planificada del 2.5% debido principalmente al aumento del gasto público, al manejo político y populista de entregar recursos para solucionar paros y huelgas sobre los niveles presupuestados y por la presencia de un incremento de los precios internacionales del petróleo que incentiva el continuo crecimiento en los niveles de precios de los bienes importados.

En el año 2005 no hubo una reducción en las tasas de interés activas que fluctuaron entre el 12% y 13,46% durante todo el año, la tasa pasiva referencial fue estable entre el 3,48% y el 3,74% por lo que el margen financiero fue superior al del año anterior.

La balanza comercial es positiva gracias al respaldo de los elevados precios internacionales del petróleo, es importante señalar que el volumen exportado de crudo fue menor ya que en el año 2004 se exportó 108,20 millones de barriles de petróleo mientras que en el año 2005 fueron 106 millones, la diferencia radica en que el precio promedio del petróleo ecuatoriano fue de USD. 41 en el 2005 versus USD 30 en el 2004, esto evidencia la falta de inversión en el sector. El crecimiento del PIB es alrededor del 3.3%.

A pesar de que la economía del Ecuador se desenvuelve en un ambiente económico internacional favorable con los mejores precios del petróleo de la historia, con un creciente ingreso por las remesas de los emigrantes, con una moneda dura como el dólar que ha ganado en competitividad frente al euro, con un período de tasas de interés internacionales bajas, con niveles de inflación aceptables y con la posibilidad de entrar al mundo globalizado, no se haya logrado insertar a la economía en el desarrollo y se mantengan unos desequilibrios enormes que nos dejan al borde de una nueva crisis y con dudas respecto al crecimiento futuro.

Para el año 2006 no se mira un escenario que reduzca la inflación sustancialmente pues internamente se prevé que se continúe una política fiscal expansiva en gasto corriente concentrada en aumentos del gasto en sueldos de la burocracia, no se prevé una disminución de tasas de interés pues la tendencia en el 2005 del precio del dinero en el mercado norteamericano fue al alza y no se esperaría un cambio para el 2006.

Nota 5. - Principales Políticas Contables

La Compañía para la preparación de sus estados financieros ha seguido los principales principios y prácticas contables establecidas por la Federación Nacional de Contadores, autorizadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, basados en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que se detallan a continuación:

a) Bases fundamentales de presentación de los estados financieros

Los estados financieros de la compañía han sido preparados en dólares americanos de acuerdo a la normativa legal emitida por los organismos de control de la República del Ecuador.

b) Provisión para cuentas incobrables

Es política de la Compañía realizar una provisión para cuentas incobrables de acuerdo como lo establece la Ley de Régimen Tributario Interno

c) Inventarios

Las materias primas importadas, son valoradas de acuerdo al precio de los proveedores extranjeros más los costos de nacionalización.

Las materias primas nacionales son registradas al valor de adquisición los mismos que no exceden al valor de mercado.

Los productos terminados se registran sumando los costos de las materias primas importadas y nacionales.

d) Gastos pagados anticipados

Los seguros pagados por anticipados y los gastos de instalación se encuentran expresados a su valor de compra o contratación

e) Activos fijos

Son registrados al costo de adquisición.

La depreciación se registra con cargo a resultados, utilizando los porcentajes establecidos en la Ley de Régimen Tributario Interno y método de línea recta.

Instalaciones	10%
Maquinaria y Equipo	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículo	20%
Equipos de computación	33.33%

f) Inversiones a largo plazo

Son inversiones permanentes que tiene la compañía en Alquilaserad S.A., que se registran a su costo histórico más el ajuste del valor patrimonial proporcional de la sociedad receptora de la inversión.

g) Jubilación patronal

El costo de estos beneficios a cargo de la compañía son registrados mediante la constitución de una provisión con cargo a resultados del ejercicio, en base de un estudio actuarial realizado por Logeritmo Consultores S.A.

h) Participación de trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la Compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, y es política de la compañía realizar la provisión correspondiente.

j) Impuesto a la renta

De acuerdo al reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario capítulo VII artículo 38, las compañías aplicarán una tarifa del 25% de las utilidades del ejercicio, si reinvirtieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

k) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades líquidas anuales se destinen a la apropiación de una reserva legal, la misma que no puede ser distribuida a los accionistas si no en caso de liquidación, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

l) Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido cuando los bienes son vendidos siendo ésta la base de medición del principio de realización.

m) Reconocimiento de costos y gastos

Los costos y gastos se registran cuando se incurren.

n) Utilidad por acción

La Compañía determina la utilidad neta por acción según la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 23 "Utilidad por Acción", según este pronunciamiento las utilidades por acción se deben calcular dividiendo la utilidad o pérdida neta del período de los accionistas ordinarios por el número de acciones.

Nota 6. - Caja y Bancos

La composición al 31 de diciembre del 2005, se detalla a continuación:

Descripción	Cuenta	Dólares
Banco del Pacífico	203330-5	2,384
Banco de Guayaquil	5807832	180
UBS Bank	205627	417
Total bancos		2,981
Cajas		1,465
Total caja y bancos		4,446

Nota 7. - Clientes

Al 31 de diciembre del 2005, la composición de esta cuenta lo resumimos en el siguiente detalle:

Descripción	Dólares
Autopartes Andinas S.A.	18,437
Omnibus BB	109,800
Maresa	13,837
Flypartes S.A.	7,950
Elasto S.A.	5,804
Franz	2,590
Industria Oro	2,706
Otros	4,729
Total	165,853

Nota 8.- Provisión cuentas incobrables

El movimiento de esta cuenta durante el año 2.005 es:

Descripción	Dólares
Saldo 31/12/2004	5,756
Provisión ^(a)	1,402
Saldo 31/12/2005	7,158

^(a) El cálculo para la provisión de cuentas incobrables se lo realizó sobre las ventas a crédito del período por el 1% de acuerdo a la Ley de Régimen de Crédito.

Nota 9.- Otras cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de la cuenta es:

Descripción	Dólares
Cuentas por liquidar	600
Préstamos a empleados	333
Cuentas por cobrar a terceros	<u>200</u>
Total	<u>1,133</u>

Nota 10.- Inventarios

El saldo de las existencias al 31 de diciembre del 2005, se resume de la siguiente manera:

Descripción	Dólares
Materia Prima	355,762
Producto Intermedio	5,363
Productos Terminados	<u>52,241</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	<u>413,366</u>

Nota 11.- Gastos pagados por anticipado

La composición de esta cuenta al 31 de diciembre del 2005 se presenta a continuación:

Descripción	Dólares
Seguros	2,116
Gastos de instalación	<u>7,128</u>
Total	<u>9,244</u>

Nota 12 Activos Fijos

El movimiento de activos fijos durante el año 2.005 fue:

Descripción	Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Ajuste	Saldo 31/12/2005	%
Terreno	81.587	-	-	81.587	
Edificio e instalaciones	364.909	13.516	-	378.425	10
Herramienta y equipo	344.724	41.188	4.461	381.451	10
Muebles y enseres	8.827	348	-	9.175	10
Vehículos	33.367	-	-	33.367	20
Equipos de computación	9.320	873	-	10.193	33
Total costo	842.794	55.925	4.461	894.198	
Depreciación acumulada	277.888	46.887	4.461	320.314	
Activo fijo- neto	564.906	9.038	0	573.944	

Nota 13. - Obligaciones bancarias por pagar

La composición de esta cuenta se presenta así:

Descripción	Dólares
Intereses por pagar USB	10,487
Total	<u>10,487</u>

Nota 14. - Proveedores

La composición de esta cuenta se presenta en el siguiente detalle:

Descripción	Dólares
Proveedores locales	115,753
Proveedores del exterior	81,339
Total	<u>197,092</u>

Nota 15.- Otras Cuentas por Pagar

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle de la cuenta es:

Descripción	Dólares
Cuentas por pagar accionistas	35,402
Cuentas por pagar terceros	41,408
Obligaciones con el personal	80
Otras cuentas por pagar	54,253
Retenciones e impuestos	15,923
Total	<u>147,066</u>

Nota 16.- Beneficios Sociales

El movimiento de los beneficios sociales del año 2.005 se detallan a continuación:

	Decimotercer sueldo	Decimocuarto sueldo	Fondo de reserva	Total
Saldo al 31 de Diciembre de 2004	504	406	2,466	3,376
Pagado	-7,104	-1,266	-5,745	-14,115
Provisión	7,041	1,340	6,769	15,150
Saldo al 31 de Diciembre del 2005	441	480	3,490	4,411

Nota 17.- Préstamos bancarios

Al 31 de diciembre del 2005, el detalle es el siguiente:

Descripción	Fecha del Préstamo	Tasa de Interés	Capital	Total
Largo plazo:				
U.B.S. AG	10/02/05	4.59%	250,000	250,000
Total				250,000

Nota 18.- Jubilación patronal

EL movimiento de jubilación patronal del año 2005 se detalla a continuación:

Descripción	Dólares
Saldo 31/12/2004	22,303
Provisión	4,654
Saldo 31/12/2005	26,956

Nota 19. - Impuesto a la renta

El cálculo del Impuesto a la Renta de acuerdo a la conciliación tributaria se resume así:

Resultado del ejercicio	59,148
Menos:	
15% Participación utilidades trabajadores	8,872
Más:	
Gastos no deducibles	7,183
Base imponible impuesto a la renta	<u>57,460</u>
25% Impuesto a la renta	5,486
15% Impuesto a la renta (reinversión)	<u>5,327</u>
Total Impuesto a la renta	<u>10,813</u>

Nota 20.- Capital Social

SECAPOL S.A. tiene un capital social de 100.000 dólares, dividido en 100.000 acciones ordinarias y nominativas de USD 1.00 cada una.

Nota 21.- Reserva legal

De acuerdo con lo que dispone la Ley de Compañías Art. 339 las Compañías que de las utilidades líquidas obtenidas en cada ejercicio económico, destinarán un porcentaje no menor al 10%, destinado para formar el fondo de reserva legal, hasta que éste alcance por lo menos el cincuenta por ciento del capital social.

Nota 22. - Reserva facultativa

La reserva facultativa corresponde a la apropiación de las utilidades de ejercicios anteriores, de acuerdo a resolución de la Junta de Accionistas.

Nota 23. - Reserva de capital

Es producto del sistema de dolarización de acuerdo a la NEC - 17. el saldo de esta cuenta no podrá ser distribuida a los accionistas, sin embargo puede ser capitalizado o ser utilizada para absorber pérdidas acumuladas y las del ejercicio.

Nota 24. - Situación Tributaria

Los estados financieros de la compañía no ha sido sujeto de revisión por las autoridades de control desde el año de 1994.

Nota 25. - Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2005 y el 27 de marzo del año 2006, fecha de presentación de nuestro informe no se han producido otro evento que pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.