

46.189



**Auditing
Support Cia. Ltda.**

Informe de los Auditores Independientes

**Señores
Accionistas
SECAPOL S.A.**

Hemos auditado los balances generales adjuntos de **SECAPOL S.A.** por el año terminado al 31 de diciembre del 2005 y 2006, los correspondientes estados de resultados, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas. 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 y 2006, los resultados de sus operaciones, evolución del patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas, 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
9 de marzo del 2007

Dr. Juan Quiña - Socio
CPA N. 23.307

Registro Nacional de Auditores Externos
SC RNAE 548

*Auditing
Support*

SECAPOI S.A.
BALANCE GENERAL
Al 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006



ACTIVOS			PASIVOS		
	2005	2006		2005	2006
ACTIVOS CORRIENTES			PASIVOS CORRIENTES		
Caja y bancos (Nota 6)	4,446	75,580	Documentos y cuentas por pagar	374,330	600,828
Documentos y cuentas por cobrar:	174,597	297,538	Obligaciones por pagar (Nota 13)	10,487	10,375
Cientes (Nota 7)	165,853	268,646	Proveedores (Nota 14)	197,091	290,757
Provisión cuentas incobrables (Nota 8)	-7,158	-9,846	Otras cuentas por pagar (Nota 15)	147,066	256,170
Otras cuentas por cobrar (Nota 9)	15,902	38,738	15% Participación trabajadores (Nota 19)	8,873	17,956
Inventarios (Nota 10)	413,366	473,240	25% Impuesto a la renta (Nota 19)	10,813	25,570
Importaciones en tránsito	35,205	-	Beneficios sociales (Nota 16)	4,411	4,028
Gastos pagados por anticipado (Nota 11)	9,244	1,759	Total pasivo corriente	378,741	604,856
Total activo corriente	636,858	848,117	Pasivos largo plazo	457,458	464,091
Activo fijo neto (Nota 12)	573,884	566,087	Obligaciones a largo plazo (Nota 17)	250,000	250,000
Propiedad planta y equipo	894,198	919,054	Prestamos socios largo plazo	180,502	186,221
Depreciación acumulada	-320,314	-352,967	Jubilación patronal (Nota 18)	26,956	27,870
Otros activos	1,664	1,803	TOTAL PASIVOS	836,199	1,068,947
TOTAL ACTIVOS	1,212,406	1,416,007	PATRIMONIO		
			Capital social (Nota 20)	100,000	250,000
			Reserva legal (Nota 21)	16,794	28,358
			Reserva facultativa	9,431	-
			Reserva de capital	55,859	140
			Aportes futura capitalización	115,000	-
			Resultados acumulados	39,660	-
			Utilidad del ejercicio (Nota 19)	39,463	68,562
			TOTAL PATRIMONIO	376,207	347,060
			TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,212,406	1,416,007

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)

SECAPOL S.A.
ESTADO DE RESULTADOS
POR EL PERIODO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006

INGRESOS OPERACIONALES	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Ventas netas	1,488,822	1,834,399
Costo de ventas	-1,255,664	-1,538,249
Utilidad bruta en ventas	233,158	296,150
GASTOS OPERACIONALES	-155,292	-170,455
Gastos de ventas	-13,800	-6,276
Gastos de administración	-141,492	-164,179
Resultado en operación	<u>77,866</u>	<u>125,695</u>
OTROS GASTOS E INGRESOS	-18,718	-5,989
Gastos financieros	-11,595	-11,993
Otros gastos	-7,183	-529
Otros ingresos	60	6,533
Utilidad del ejercicio antes de participación trabajadores e impuesto a la renta	<u>59,148</u>	<u>119,706</u>
15% Participación trabajadores	8,872	17,956
25% Impuesto a la renta	10,813	25,570
10% Reserva de capital	-	7,618
Utilidad Neta	<u><u>39,463</u></u>	<u><u>68,562</u></u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)

SECAPOL S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2006



	Capital social	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Aportes futura capitalización	Utilidades acumuladas	Resultado ejercicio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2004	100,000	12,387	9,431	56,153	-	-	70,436	248,407
Apropiación impuesto a la renta y participación trabajadores							-26,369	-26,369
Aportes futuras capitalizaciones					115,000			115,000
Apropiación reserva legal		4,407					-4,407	-
Transferencia a resultados acumulados						39,660	-39,660	-
Inversión Alquimia Serad				-294				-294
Utilidad del ejercicio							39,463	39,463
Saldo al 31 de diciembre de 2005	100,000	16,794	9,431	55,859	115,000	39,660	39,463	376,207
Apropiación de la reserva legal 2005		3,946					-3,946	-
Registro aportes futuras capitalizaciones					492			492
Devolución de aportes futura capitalización					-66,299			-66,299
Aumento de capital	150,000		-9,431	-55,859	-49,193		-35,517	-
Inversión Alquimia Serad				140				140
Distribución de dividendos accionistas						-39,660		-39,660
Utilidad del ejercicio							76,180	76,180
Apropiación de la reserva legal 2006		7,618					-7,618	-
Saldo al 31 de diciembre del 2006	250,000	28,358	-	140	-	-	68,562	347,060

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)

**SECAPOL S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005 y 2006**

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACION:	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Efectivo recibido de clientes	1,474,911	1,731,606
Efectivo pagado a proveedores, empleados y otros	-1,513,264	-1,593,873
Impuesto a la renta y participación trabajadores	-26,369	-19,686
	<hr/>	<hr/>
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación	-64,722	118,047
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Pago por la compra de activos fijos	-55,925	-47,406
	<hr/>	<hr/>
Efectivo utilizado en actividades de inversión	-55,925	-47,406
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibidos accionistas	115,000	492
	<hr/>	<hr/>
Efectivo provisto por actividades de financiamiento	115,000	492
(Disminución) Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	-5,647	71,134
Efectivo al comienzo del año	10,093	4,446
	<hr/>	<hr/>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>4,446</u>	<u>75,580</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)



**SECAPOL S.A.
CONCILIACION ENTRE LA UTILIDAD NETA Y LOS FLUJOS DE
EFECTIVO NETOS (UTILIZADOS) PROVISTOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL AÑO 2005 y 2006**

	2005	2006
Utilidad neta del ejercicio	39,463	68,562
Partidas de conciliación entre la utilidad y el flujo de efectivo neto provisto por actividades de operación:		
Gastos de depreciación y amortizaciones	46,887	47,845
Provisión para cuentas incobrables y obsolescencia inventarios	1,403	10,045
Provisión jubilación patronal	5,797	914
Provisión 15% participación trabajadores	8,872	17,956
Impuesto a la Renta	10,813	25,570
Reserva legal	-	7,618
Total	73,772	109,948
Cambios netos en activos y pasivos		
Aumento en cuentas por cobrar	-13,910	-102,792
(Disminución) Aumento en otras cuentas por cobrar	29,770	-22,835
Aumento en inventarios	-120,585	-24,669
Aumento (Disminución) gastos anticipados y otros activos	-22,034	7,484
(Disminución) Aumento cuentas por pagar	-51,198	82,349
Total	-177,957	-60,463
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	-64,722	118,047

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros (1 al 23)

*Auditing
Support*

SECAPOL S.A.
Notas a los Estados Financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 y 2006

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 está 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

Durante el año 2006 el Ecuador se desarrolló en un ambiente económico político bastante complejo. La constante inestabilidad del gobierno nacional ha sido la tónica permanente, con el cambio continuo de los ministros de estado, lo cual ha afectado el desenvolvimiento de las actividades, ya que no han existido políticas de estado continuas que permitan desarrollar al país en forma consistente. Podemos citar como importante la no firma del tratado de libre comercio, la suspensión del contrato con la petrolera Occidental. Además la elección del nuevo Presidente, trae consigo una serie de incertidumbres ya que el plan de gobierno no ha sido conocido en forma completa. Anuncios como el no pago de la deuda externa e interna, la terminación del convenio con los Estados Unidos del uso de la base de Manta, el no estar de acuerdo con el Tratado de Libre Comercio entre otros, crea una base de incertidumbre sobre el destino del país. Aún más con la posible realización de la Asamblea Constituyente que podrá cambiar la estructura del estado.

Las principales cifras económicas del 2006 mostraron al país con un índice de inflación anual del 2,87% con un mercado laboral que señala a la desocupación en un porcentaje del 9,03% del mercado laboral y la subocupación del 45.04%, indicando que el salario mínimo vital nominal promedio alcanzó los USD 186,60 y el salario unificado nominal de USD 319,17 esto al 31 de diciembre del 2006.

La tasa activa referencial se ubicó en el 9,86%, la tasa pasiva referencial en el 4,87% y el valor del barril de crudo se mantuvo en el valor de USD 44 la unidad. Cabe señalar hechos importantes como el alcanzar el precio de barril más alto en el mes de julio del 2006, con un valor de USD 61,26. Las principales exportaciones del país se ubicaron en el orden siguiente: petróleo crudo, banano, camarón, flores naturales.

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, bajo el método de línea recta.

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

Auditing
Support

f) Inversiones a largo plazo

Son inversiones permanentes que tiene la compañía en Alquimiaserad 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 Logaritmo 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 reinvertieran sus utilidades aplicarán una tarifa del 15%.

k) Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que un 10% de las utilidades liquidas 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 para el número de acciones.

Auditing
Support

Nota 6. - Caja y Bancos

La composición de esta cuenta se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Cuenta</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Banco del Pacífico	203330-5	2.384	87.070
Banco de Guayaquil	5807832	180	-13.412
UBS Bank	205627	417	741
Total Bancos		2.981	74.399
Cajas		1.465	1.181
Total Caja y Bancos		4.446	75.580

Nota 7. - Clientes

La composición de esta cuenta lo resumimos en el siguiente detalle:

<u>Descripción</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Aymesa S.A.	-	7.001
Autopartes Andinas S.A.	18.437	24.742
Casa Baca S.A.	-	8.813
Elasto S.A.	5.804	18.420
Filypartes S.A.	7.950	-
Franz	2.590	-
Grafitex	-	3.952
Industrial Oro	2.706	-
Kiipis S.A.	-	3.754
Maresa	13.837	26.142
Maxigraf S.A.	-	17.654
Negocios Automotrices Neohyundai S.A.	-	110.951
Omnibus BB	109.800	32.961
Otros	4.729	14.256
Total	165.853	268.646

Nota 8.- Provisión cuentas incobrables

El movimiento de esta cuenta se resume así:

<u>Descripción</u>	
Saldo 31/12/2004	5.756
Provisión ^(a)	1.402
Saldo 31/12/2005	7.158
Provisión ^(a)	2.688
Saldo 31/12/2006	9.846

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



Nota 9.- Otras cuentas por cobrar

El detalle de la cuenta es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Iva crédito fiscal	-	14.240
Retenciones en la fuente	14.769	22.102
Retenciones del Iva	-	201
Cuentas por liquidar	600	1.700
Otras cuentas por cobrar	533	495
Total	<u>15.902</u>	<u>38.738</u>

Nota 10.- Inventarios

El saldo de las existencias se resume de la siguiente manera:

<u>Descripción</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Materia Prima	355.762	414.685
Producto Intermedio	5.363	5.269
Productos Terminados	52.241	53.286
Total	<u>413.366</u>	<u>473.240</u>

Nota 11.- Gastos pagados por anticipado

La composición de esta cuenta se presenta a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Seguros	2.116	1.469
Gastos de instalación	7.128	290
Total	<u>9.244</u>	<u>1.759</u>

Auditing
Support

Nota 12 Activos fijos

El movimiento de los activos fijos durante el año 2005 y 2006 se detallan a continuación

Descripción	Saldo al 31/12/2004	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo 31/12/2005	Adiciones	Ventas y/o Bajas	Saldo 31/12/2006	%
Terreno	81,587			81,587	-	-	81,587	
Edificio e instalaciones	364,909	13,516		378,425	10,095	-	388,520	10
Maquinaria y equipo	344,724	41,188	4,461	381,451	1,800	-	383,251	10
Muebles y enseres	8,827	348		9,175	-	-	9,175	10
Vehículos	33,367			33,367	34,701	22,550	45,518	20
Equipos de computación	9,320	873		10,193	810		11,003	33
Total costo	842,734	55,925	4,461	894,198	47,406	22,550	919,054	
Depreciación acumulada	277,888	46,887	4,461	320,314	48,760	16,107	352,967	
Activo fijo- neto	564,846	9,038	-	573,884	-1,354	6,443	566,087	

El cargo por depreciación del año 2006 fue de US \$ 48.760

Nota 13. – Obligaciones bancarias por pagar

La composición de esta cuenta se presenta así:

<u>Descripción</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Intereses por pagar USB	10.487	10.375
Total	10.487	10.375

Nota 14. - Proveedores

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

<u>Descripción</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Proveedores locales	115.753	205.865
Proveedores del exterior	81.338	84.892
Total	197.091	290.757

Nota 15.- Otras cuentas por pagar

El detalle de la cuenta es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Cuentas por pagar accionistas	35.402	102.981
Cuentas por pagar terceros	41.408	7.605
Obligaciones con el personal	80	1.553
Otras cuentas por pagar	54.253	99.454
Retenciones e impuestos	15.923	36.023
Aportes futura capitalización	-	2.054
Anticipos	-	6.500
Total	147,066	256.170

Auditing
Support

Nota 16.- Beneficios Sociales

El movimiento de los beneficios sociales se detalla a continuación:

	Decimotercer sueldo	Decimocuarto sueldo	Fondos 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
Pagado	-7.373	-1.334	-5.996	-14.703
Provisión	7.495	1.281	5.544	14.320
Saldo al 31 de Diciembre del 2006	563	427	3,038	4,028

Nota 17.- Préstamos bancarios

El detalle sobre la composición de este saldo es el siguiente:

<u>Descripción</u>	<u>Fecha del Préstamo</u>	<u>Tasa de interés</u>	<u>Capital</u>	<u>Total</u>
Largo plazo:				
U.B.S. AG	04/02/06	4.59%	250,000	250,000
	Total			250,000

*Auditing
Support*

Nota 18.-Jubilación patronal

EL movimiento de jubilación patronal se detalla a continuación:

<u>Descripción</u>	<u>Dólares</u>
Saldo 31/12/2004	22.303
Provisión	<u>4.654</u>
Saldo 31/12/2005	26.956
Provisión	<u>914</u>
Saldo 31/12/2006	<u>27.870</u>

Nota 19. - Impuesta a la renta

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

	<u>2005</u>	<u>2006</u>
Resultado del ejercicio	59.148	119.706
Menos: Participación utilidades trabajadores 15%	8.873	17.956
Más: Gastos no deducibles	7.185	529
Base imponible impuesto a la renta	<u>57.460</u>	<u>102.279</u>
25% Impuesto a la renta	5.486	25.570
15% Impuesto a la renta (reversión)	5.326	-
Menos: Total Impuesto a la renta	<u>10.812</u>	<u>25.570</u>
Utilidad neta del ejercicio	<u>39.463</u>	<u>76.180</u>

Nota 20.- Capital Social

La Compañía en el año 2006 aumenta su capital en USD. 150.000 de acuerdo a la resolución de la Superintendencia de Compañías No. 06.Q.I.J. 02692617 del 24 de julio del 2006 y debidamente inscrita en el Registro Mercantil según No. 2207, Tomo 137.

El capital actual de la Compañía es de UDS 250.000. dividido en 250.000 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. - 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 23. - Eventos Subsecuentes

Entre el 31 de diciembre del 2006 y el 9 de marzo del año 2007, fecha de presentación de nuestro informe no se han producido otro evento que pudiera tener un efecto importante sobre los estados financieros.

Auditing
Support