

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas

SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.:

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la **SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros, basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de la **SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2005, fueron auditados por otros auditores cuyo informe de fecha marzo 10 del 2006 contiene una opinión sin salvedades.
2. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría para obtener una seguridad razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.** al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.



JVMB & Co
SC-RNAE - 575

16 de febrero del 2007



José Márquez B.
Representante Legal
Registro No. 0.21699

SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.
(Quito – Ecuador)

BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
		4,411	10,833
Efectivo en caja y bancos			
Cuentas por cobrar, netos	2	453,438	322,439
Inventarios	3	1,786,123	975,595
Gastos anticipados		190	139
		<u>2,244,162</u>	<u>1,309,006</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES			
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Activos fijos, netos	4	16,978	10,726
Otros activos no corrientes		0	1,100
		<u>2,261,140</u>	<u>1,320,832</u>
TOTAL ACTIVOS			
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTA</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	5	2,256,121	1,267,793
Gastos acumulados por pagar	6	3,216	6,587
		<u>2,259,337</u>	<u>1,274,380</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES			
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Prestamos de accionistas	7	0	31,352
		<u>2,259,337</u>	<u>1,305,732</u>
TOTAL PASIVOS			
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	8	1,000	1,000
Reserva legal	11	500	500
Reserva de capital	12	55	55
Resultados acumulados		248	13,545
		<u>1,803</u>	<u>15,100</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
		<u>2,261,140</u>	<u>1,320,832</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

		<u>NOTAS</u>	
		<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS	13	3,918,243	4,011,355
COSTO DE VENTAS	9	(3,666,184)	(3,915,488)
UTILIDAD BRUTA		<u>252,059</u>	<u>95,867</u>
GASTOS OPERACIONALES:			
Gastos de administración		69,384	42,868
Gastos de ventas		<u>189,636</u>	<u>77,575</u>
		<u>259,020</u>	<u>120,443</u>
PERDIDA OPERACIONAL		(6,961)	(24,576)
OTROS INGRESOS (EGRESOS):			
Intereses ganados	2	20,514	0
Recuperación de seguro	9	14,002	33,322
Intereses por financiamiento de producto	5 y 9	(37,971)	0
Otros gastos financieros		(6,159)	(268)
Servicios prestados		0	275
Recuperación de gastos		2,186	1,454
Gastos no deducibles		(2,104)	(96)
Otros, neto		<u>3,196</u>	<u>1,704</u>
		(6,336)	<u>36,391</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		(13,297)	<u>11,815</u>
15% DE PARTICIPACION A TRABAJADORES	6	0	1,357
25% IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>0</u>	<u>1,947</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA		(13,297)	<u>8,511</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva de capital</u>	<u>Resultados acumulados</u>	<u>Total</u>
				(Dólares)	
Saldos al 31 de diciembre del 2004	1,000	500	55	5,034	6,589
Utilidad neta				<u>8,511</u>	<u>8,511</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2005	1,000	500	55	13,545	15,100
Pérdida neta				<u>(13,297)</u>	<u>(13,297)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,000</u>	<u>500</u>	<u>55</u>	<u>248</u>	<u>1,803</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes	3,723,682	4,008,688
Efectivo pagado proveedores y empleados	(3,764,636)	(4,346,584)
Efectivo utilizado en operaciones	(40,954)	(337,896)
Intereses pagados	(6,159)	(268)
Intereses ganados	18,687	0
Reembolso de Impuesto a la renta retenido en la fuente	67,449	0
Impuesto a la renta retenido en la fuente	(40,038)	0
Otros ingresos (gastos) netos	<u>0</u>	<u>36,659</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	(1,015)	(301,505)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo utilizado en adquisiciones de activos fijos	(8,574)	(5,511)
Disminución (aumento) de otros activos	<u>0</u>	<u>(1,100)</u>
Efectivo utilizado por las actividades de inversión	(8,574)	(8,402)
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Préstamos recibidos de compañías relacionadas	150,000	0
Efectivo recibido de compañías relacionadas	36,843	0
Pago de préstamos a compañías relacionadas	(183,676)	<u>0</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>3,167</u>	<u>0</u>
Disminución neta del efectivo	(6,422)	(308,116)
Efectivo al inicio del período	<u>10,833</u>	<u>318,949</u>
Efectivo al final del período	<u><u>4,411</u></u>	<u><u>10,833</u></u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
CONCILIACION DE LA PÉRDIDA NETA CON LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
UTILIDAD (PERDIDA) NETA	(13,297)	8,511
AJUSTE PARA CONCILIAR LA UTILIDAD (PERDIDA) NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Depreciaciones	2,322	1,461
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(166,391)	3,884
Inventarios	(810,528)	2,274
Gastos anticipados	(51)	(2,583)
Aumento (disminución) en:		
Cuentas por pagar	996,884	(321,679)
Gastos acumulados por pagar	(11,054)	6,627
Otros activos no corrientes	<u>1,100</u>	<u>6,627</u>
Total ajustes	<u>12,282</u>	<u>(310,016)</u>
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	<u>(1,015)</u>	<u>(301,505)</u>

Las notas explicativas son parte integrante de los estados financieros.

SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005****(Expresado en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)****1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A., es una compañía cuya participación accionaria del 99,9% es de propiedad de la compañía MANUCHAR N.V. de nacionalidad Belga. La Compañía fue constituida bajo las leyes de la República del Ecuador en el Distrito Metropolitano de Quito el 29 de mayo de 1989 e inscrita en el Registro Mercantil del mismo distrito el 5 de octubre de 1989. Las oficinas administrativas y actividades principales de la Compañía son desarrolladas en la ciudad de Guayaquil y actualmente consiste en la importación y comercialización de productos químicos, siendo la casa matriz su principal proveedor. Las ventas de la Compañía son realizadas en el mercado local a compañías fabricantes de jabones, detergentes y como materia prima para elaboración de silicato de sodio. En el año 2006 el 97.27% de las ventas netas se centralizan en dos clientes principales; consecuentemente, las cuentas por cobrar comerciales están concentradas en ese mismo número de clientes.

El Consejo Nacional de Control de Sustancias Estupefacientes y Psicotrópicas CONCEP, organismo de control sobre el buen manejo de los productos que comercializa la Compañía, le ha otorgado a SOCIEDAD DE EXPORTACION E IMPORTACION MAPRIPLASTEC DEL ECUADOR S.A. la clasificación de importador y comercializador y a su vez la autoriza el manejo de las siguientes sustancias controladas: Acido Acético, Bicarbonato de Sodio, Carbonato de Sodio, Cloruro de Calcio, Hidróxido de Sodio Sólido y Sulfato de Sodio.

Base de presentación.- Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), que son emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, y son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF las mismas que incluyen las Normas Internacionales de Contabilidad - NIC, de las cuales se derivan las NEC. Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se refieren a:

- La presentación y revelación de estados financieros,
- Estados de flujo de efectivo,
- Contingencias, eventos que ocurren después de la fecha de balance,
- Contabilización de errores fundamentales y cambios en políticas contables,
- Revelación de partes relacionadas,
- Efectos de las variaciones en tipos de cambio de moneda extranjera,
- Reporte de información financiera por segmentos,
- Ingresos,
- Costos de financiamiento,
- Contabilización de inventarios,
- Propiedad, planta y equipos y depreciación,
- Costos de investigación y desarrollo,
- Contratos de construcción,
- Corrección monetaria integral de los estados financieros,
- Conversión de los estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización,
- Contabilización de las inversiones,
- Estados financieros consolidados y contabilización de las inversiones en subsidiarias
- Contabilización de las inversiones en asociadas,
- Combinación de negocios,
- Operaciones discontinuas,
- Utilidad por acción,
- Contabilización de subsidios del gobierno y revelación de información referente a asistencia gubernamental,

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

- Activos intangibles,
- Provisiones, activos contingentes y pasivos contingentes; y,
- Deterioro del valor de los activos

Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF; sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

Aplicación de Normas Internacionales.- La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador, en su Resolución No. 06.Q.ICI-004 del 4 de septiembre del 2006, establece la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", las mismas que deberían adoptarse para el año 2006; sin embargo, debido a que el proceso requiere de amplia divulgación y capacitación, la Superintendencia decidió su aplicación obligatoria a partir del ejercicio económico del año 2009; consecuentemente, se derogan las Resoluciones No. 99.1.3.3.007 (R. O. 270, 6-IX-1999) y 02.Q.ICI.002, (R. O. 4-S, 18-IX-2002) que contienen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y que regirán hasta el 31 de diciembre del 2008.

Las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF", se aplicarán tanto para el registro, preparación y presentación de estados financieros.

Provisión para cuentas incobrables.- La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar a clientes en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios.- Están registrados al costo el cual no excede al valor neto realizable. El costo se determina bajo el método primero que entra-primero que sale (PEPS). Las mercaderías en tránsito se registran al costo según factura más los gastos de nacionalización incurridos. Aquellas mercaderías ingresadas bajo Depósito Comercial Público, se mantienen como tal hasta su consumo total o reexportación.

Activos fijos.- Están contabilizados al costo de adquisición. Los pagos por mantenimiento son cargados a gastos, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. Los activos fijos son depreciados aplicando el método de línea recta considerando como base la vida útil establecida en las disposiciones tributarias. Las tasas de depreciación anual utilizadas para los activos, son las siguientes:

<u>Activos</u>	<u>Tasas</u>
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de oficina	10%
Equipos de computación	33,33%
Vehículos	20%

Reconocimiento de ingreso.- La Compañía reconoce las ventas como ingresos cuando se efectúa la transferencia de la totalidad de los riesgos y los derechos relativos a la propiedad de los bienes al comprador.

Intereses ganados.- Los intereses cobrados a clientes son registrados por el método de acumulación sobre una base de proporción de tiempo.

Intereses por financiamiento de productos.- Los intereses por financiamiento de producto son reconocidos como un gasto en el período en el cual son incurridos.

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO Y PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES (Continuación)

Provisión para impuesto a la renta.- La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el método de impuesto a pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente). En el 2005, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta aplicando la tasa corporativa del 25%.

Uso de estimaciones.- La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración efectúe ciertas estimaciones e hipótesis que afectan a los importes presentados correspondientes a activos y pasivos y al desglose de importes contingentes en la fecha de los estados financieros, así como a los importes presentados correspondientes a ingresos y gastos durante el período objeto de revisión. Los resultados reales podrían no coincidir con dichas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

2. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Cientes, neto de provisión para cuentas incobrables por US\$. 1,334 en los años 2006 y 2005	361,985	97,893
Compañías relacionadas (nota 9)		
Manuchar Andina	1,451	0
Manuchar N.V	2,579	2,579
Química Industrial Cía Ltda..	0	36,843
Anticipos a proveedores	70	708
Impuesto al Valor Agregado (IVA)	46,250	113,618
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 10)	40,581	70,798
Otras	<u>522</u>	<u>0</u>
Total	<u>453,438</u>	<u>322,439</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por cobrar-clientes no generan intereses, excepto en el año 2006 a la Compañía Mesilsa S. A. por la carga financiera relacionada al producto traído para el consumo de un año. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de clientes incluye intereses por US\$. 1,827 originados por las transacciones antes mencionadas. El interés ganado e incluido en el estado de resultados por este concepto durante el período 2006 resultó en US\$. 19,624.

La política de crédito a clientes fluctúan entre 30 y 60 días (8 a 30 días en el 2005). Los saldos de cartera al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no incluyen saldos pendientes de cobro por más de 90 días.

El saldo de la relacionada Manuchar Andina por US\$. 1,451, corresponden a valores pendientes de liquidación por concepto de gastos incurridos por la relacionada y cancelados por la Compañía. Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo por cobrar de Manuchar N.V corresponde a garantías bancarias ejecutadas erróneamente, las mismas que serán aplicadas a los saldos de la compañía relacionada.

El saldo al 31 de diciembre del 2005, de la compañía relacionada Química Industrial Cía. Ltda., una subsidiaria de Manuchar N.V, corresponde al saldo por cobrar resultante de la venta de productos el mismo que fue cancelado en el período siguiente.

3. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de inventarios es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materia prima:		
Sulfato de sodio	451,704	231,490
Carbonato de sodio denso	95,417	440,149
Carbonato de sodio liviano	21,254	35,115
Silicato de sodio 2.0	6,401	6,401
Silicato de sodio 2.5	3,770	3,770
Soda cáustica	<u>12,694</u>	<u>0</u>
	591,240	716,925
Inventarios en depósito comercial público (DCP)	806,133	0
Importaciones en tránsito	<u>388,750</u>	<u>258,670</u>
Total	<u>1,786,123</u>	<u>975,595</u>

4. ACTIVOS FIJOS, NETO

El detalle y movimiento de los activos fijos al y por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es como sigue:

. MOVIMIENTO

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ajustes</u>	<u>Transf.</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/06</u>
Instalaciones	238	0	0	0	238
Maquinarias y equipos	6,177	1,950	0	4,928	13,055
Muebles y enseres	1,079	701	0	0	1,780
Equipos de oficina	454	322	0	0	776
Equipos de computación	2,138	673	0	0	2,811
Vehículos	3,000	0	0	0	3,000
Construcciones en curso	<u>0</u>	<u>4,928</u>	<u>0</u>	<u>(4,928)</u>	<u>0</u>
Subtotal costo	13,086	8,574	0	0	21,660
Depreciación acumulada	<u>(2,360)</u>	<u>(2,332)</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>(4,682)</u>
Total	<u>10,726</u>	<u>6,242</u>	<u>10</u>	<u>0</u>	<u>16,978</u>

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de los activos fijos fue el siguiente:

. MOVIMIENTO

	<u>Saldos al</u> <u>31/12/04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Retiros</u>	<u>Saldos al</u> <u>31/12/05</u>
Costo	8,257	5,511	(682)	13,086
Depreciación acumulada	<u>(1,581)</u>	<u>(1,461)</u>	<u>682</u>	<u>(2,360)</u>
	<u>6,676</u>	<u>4,050</u>	<u>0</u>	<u>10,726</u>

5. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores del exterior:		
Manuchar N.V. (nota 9)	2,231,545	1,240,326
Solvay	11,270	0
Proveedores locales	4,630	16,390
Compañías relacionadas (nota 9)	7,064	7,938
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS)	368	110
Retenciones e impuestos por pagar	1,244	1,082
Impuesto a la renta por pagar (nota 10)	<u>0</u>	<u>1,947</u>
Total	<u>2,256,121</u>	<u>1,267,793</u>

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de proveedores del exterior – Manuchar N.V. incluyen intereses por US\$. 37,971 como cargo de financiamiento por el crédito en las importaciones de materias primas, así también incluye intereses por US\$. 951 por el préstamo para financiamiento de capital de trabajo.

El saldo de compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2006 y 2005, corresponden a valores por pagar a Química Industrial Montalvo Aguilar, una subsidiaria de Manuchar N.V, por préstamos cuyos saldos no devengan intereses.

6. GASTOS ACUMULADOS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de gastos acumulados por pagar es como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos por pagar	0	462
Fondos de reserva	808	255
Beneficios sociales	352	0
Participación de los empleados en las utilidades	1,645	1,645
Cuentas por liquidar importaciones	<u>411</u>	<u>4,225</u>
Total	<u>3,216</u>	<u>6,587</u>

De acuerdo a las leyes laborales vigentes, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de la utilidad antes de impuesto a la renta. En los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de participación de los empleados en las utilidades incluyen US\$. 1,357 proveniente del cálculo de participación del año 2005 que difieren de aquel que resultaría de aplicar el 15% a la utilidad antes de participación e impuesto a la renta, debido a la amortización de pérdidas acumuladas de US\$. 2,766, principalmente.

7. PRESTAMO DE ACCIONISTA

Al 31 de diciembre del 2005, el saldo de préstamo de accionista proviene de préstamos efectuados por Manuchar N.V. por US\$. 31, 352, sin fecha de vencimiento ni costo de interés.

8. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el capital social está conformado de la siguiente manera:

	<u>%</u>		<u>Acciones</u>	
	<u>Participación</u>		<u>ordinarias y nominativas</u>	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
MANUCHAR N.V.	99.99	100	999	1,000
CUSA SAC	<u>00.01</u>	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>0</u>

8. CAPITAL SOCIAL (Continuación)

Mediante nota de cesión del 24 de mayo del 2006, el representante de Manuchar N.V., Philippe Huybrechs, cede a favor de la empresa CUSA S.A.C de nacionalidad Peruana, una acción ordinaria y nominativa de US\$1,00 a valor nominal cada una. La indicada cesión comprende la totalidad de los derechos y obligaciones que tenía el cedente sobre las acciones cedidas.

9. TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Un resumen de las principales transacciones con compañías relacionadas a través de propiedad en los años que terminaron el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de materia prima	(3,964,830)	(3,278,679)
Préstamos recibidos	150,000	31,352
Préstamos cancelados	(182,225)	0
Intereses por préstamos	(951)	0
Intereses por financiamiento de producto	(37,971)	0
Recuperación de seguros	14,002	33,322
Pagos por cuenta de relacionadas	0	(36,843)
Cobro de valores a relacionadas	36,843	
Anticipos por liquidar	<u>(1,451)</u>	<u>(2,579)</u>

Como se indica en la nota 1, la Compañía compra aproximadamente el 100% de los inventarios a su casa matriz-Manuchar N.V.

El rubro de recuperación de seguros es generado por el reconocimiento de pérdida de productos en el proceso de importación, cuya recuperación es efectuada por la casa matriz para luego acreditarle a la Compañía.

Los saldos de cuentas por cobrar y cuentas por pagar a compañías relacionadas que se muestran en los estados financieros que se acompañan, se originan de las transacciones antes mencionadas.

En el año 2006, la Compañía para cumplir con disposiciones legales vigentes, contrató los servicios profesionales para la elaboración del Informe Integral de Precios de Transferencia, referente a operaciones con partes relacionadas, estableciéndose, que las transacciones con partes relacionadas se llevan a cabo a precio de mercado y se efectúan en términos y condiciones similares a aquellas realizadas con partes no relacionadas.

10. IMPUESTO A LA RENTA

El gasto de impuesto a la renta causado por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005, se determina como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	(13,297)	10,459
Mas - Gastos no deducibles	2,105	96
Menos- amortización de perdidas acumuladas	<u>0</u>	<u>(2,766)</u>
Base de calculo	(11,192)	7,789
25% de impuesto a la renta	<u>0</u>	<u>1,947</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA (Continuación)

Un resumen del movimiento de impuesto a la renta pagado en exceso por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005 es el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo por cobrar al inicio del año	70,798	46,925
Regularización	28	0
Impuesto a la renta del periodo 2005 y 2004	(1,947)	(940)
Notas de crédito por devolución de impuesto a la renta, años anteriores	(30,044)	(15,397)
Devolución de impuesto a la renta	(37,405)	0
Retenciones cargadas a gastos	(887)	0
Retenciones de impuesto a la renta en la fuente	<u>40.038</u>	<u>40,210</u>
Saldo por cobrar al final del año	<u>40,581</u>	<u>70,798</u>

De acuerdo a disposiciones tributarias vigentes, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado, es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado directamente con el impuesto a la renta o sus anticipos de períodos futuros. El saldo al 31 de diciembre del 2006 y 2005, incluyen anticipos de impuesto a la renta proveniente de años anteriores al 2005 por US\$. 543.

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que excedan en cada ejercicio del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta.

Mediante Decreto ejecutivo No 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No 494 del 31 de diciembre del 2004 y Resolución No NAC-DGER 2005-0640 publicada en el Registro Oficial No 188 del 16 de enero del 2006, se expiden las reformas al Reglamento de Aplicación de a Ley de Régimen Tributario Interno e información relacionadas con la aplicación de Precios de Transferencias de bienes y servicios entre partes relacionadas. De conformidad con estas normas los contribuyentes que efectúen operaciones en el exterior con partes relacionadas por montos superiores a US\$ 300,000, están obligados a determinar sus ingresos, costos y deducciones aplicando la metodología estipulada en la Ley y tomando como referencia el principio de plena competencia. Cualquier efecto resultante se incluirá como una partida gravable en la determinación del impuesto a la renta.

La compañía en base en estas disposiciones legales, en el año 2006 contrató los servicios de una Firma especialista independiente para que realice el respectivo estudio; concluyendo que el método mas apropiado es el de Precio Comparable no Controlado y que los valores CIF promedio se encuentran dentro de los Rangos de Plena Competencia y por consiguiente no requiere la aplicación de ajustes que afecten a la determinación de la base imponible de Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal del 2005.

A la fecha de emisión de este informe, las declaraciones de impuesto a la renta correspondiente a los años 2002 al 2006, no han sido revisadas por el SRI. La Administración considera que de existir revisiones posteriores las posibles observaciones que surjan no serán significativas.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías de la República del Ecuador, establece que salvo disposición estatutaria en contrario, de las utilidades liquidas que resulten de cada ejercicio económico, se tomará un porcentaje no menor de un 10%, destinado a formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance por lo menos el 50% del capital social. En la misma forma debe ser reintegrado el fondo de reserva legal si éste, después de constituido, resultare disminuido por cualquier causa.

12. RESERVA DE CAPITAL

De acuerdo con Resolución No. 01.Q-ICI.017 emitida por la Superintendencia de Compañías publicada en el R.O. No. 483 del 28 de diciembre del 2001, el saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar capital suscrito no pagado, en cambio podrá ser capitalizada, en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio concluido, si las hubiera, y de la compensación contable del saldo deudor de la cuenta reserva por valuación, o devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

13. CONCENTRACION DE CREDITO

Según se indica en la nota 1 a los estados financieros, en el año 2006 las actividades de la Compañía consistieron en la venta en el mercado local de productos químicos a compañías fabricantes de jabones, detergentes y como materia prima para elaboración de silicato de sodio. La venta de estos productos se concentraron en dos clientes principales por US\$. 3,354,779 y US\$. 457,223, respectivamente representando el 97.27% del total de las ventas netas. Del saldo de cuentas por cobrar clientes al 31 de diciembre del 2006 US\$. 342,345, equivalentes al 94% están concentrados en los dos clientes principales antes mencionados. La Compañía determina la estimación para cuentas incobrables en base a la experiencia de crédito de los clientes; por consiguiente, eventos futuros como cambios adversos en las condiciones financieras de los clientes podrían afectar la estimación para cuentas de cobro dudoso.

14. TERCERIZACION DE PERSONAL

Mediante Decreto Ejecutivo, publicado en el Registro Oficial No.298 del 23 de junio del 2006, se establece que a partir del año 2006, las compañías deben contratar bajo relación de dependencia directa a un mínimo del 50% (25% en el 2005) del total de trabajadores y la diferencia lo podrá hacer a través de intermediarias o tercerizadoras laborales.

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía cuenta con el 100% (33% en el 2005) de personal contratado bajo relación de dependencia.

15. RECLASIFICACIONES

Ciertas cifras de los estados financieros del 2005 han sido reclasificadas de acuerdo a su naturaleza de cuenta para propósitos de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del 2006.
