



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Contenido

OPINION

Pagina

Informe del Auditor Externo Independiente.....1

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

Balances Generales.....2 y 3

Estados de Resultados.....4

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas.....5

Estados de Flujos de Efectivo.....6

Notas a los Estados Financieros.....7 al 15



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

A los Accionistas y Directores de
Ultra Química Cía. Ltda.

Informe de los Auditores Independientes

Hemos auditado el balance general adjunto de Ultra Química Cía. Ltda. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por el año terminado en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorias.

Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoria provee una base razonable para expresar una opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ultra Química Cía. Ltda. al 31 de Diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

CPA. Carlos Córdova Herrera
Socio – RNC No. 29698

Auditorias y Balances S.A. AUDIBASA
SC – RNAE – 2 No. 487

Guayaquil, 28 de Mayo del 2004



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Balance General

	Nota	31 de Diciembre	
		2003	2002
		(USDólares)	
Activos			
Activos Corrientes:			
Caja y bancos		3.199	6.900
Cuentas por cobrar	3	1.444.028	1.068.226
Inventarios	4	1.090.860	871.615
Otros Activos	5	55.628	35.498
Gastos Anticipados		23.423	29.547
Total Activos Corrientes		2.617.138	2.011.786
Propiedades, planta y equipos:			
	6		
Edificios		385.219	197.271
Maquinarias y Equipos		123.863	92.054
Vehículos		109.942	116.442
Instalaciones		258.211	258.211
Muebles y enseres		76.804	75.393
Herramientas		129.726	124.199
Equipos de Computación		125.104	120.856
Total Costo		1.208.869	984.426
Depreciación Acumulada			
Fijo no Depreciable		433.770	315.792
Terrenos		115.839	115.839
Total propiedades, planta y equipos		890.938	784.473
Total Activos		3.508.076	2.796.260

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Balance General

	Nota	31 de Diciembre	
		2003	2002
		(US Dólares)	
Pasivos y patrimonio de accionistas			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros Bancarios	7	144.976	68.318
Cuentas por pagar	8	1.655.619	1.678.215
Gastos acumulados	9	46.263	32.925
Total pasivos corrientes		1.846.858	1.779.458
Obligaciones a largo plazo	10	1.630.880	979.919
Patrimonio de accionistas:			
Capital pagado	11	5.000	5.000
Reserva legal		2.521	2.521
Reserva Facultativa		9.096	9.096
Reserva de Capital			257.800
Amortización de pérdidas		-1.947	4.254
Utilidad del ejercicio		15.668	-241.788
Total patrimonio de accionistas		30.338	36.883
Total pasivos y patrimonio de accionistas		3.508.076	2.796.260

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Estados de Resultados

	31 de Diciembre	
	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Ventas netas	6.727.977	6.269.119
Costo de ventas	-5.677.419	-5.087.972
Utilidad bruta	1.050.558	1.181.147
Gastos de operación:		
Administrativos	-462.733	-479.175
Gastos de Ventas	-694.442	-829.575
Otros ingresos y egresos netos:	122.285	1.072
Utilidad de operación	-1.034.890	-1.307.678
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	15.668	-126.531
Participación de trabajadores	-2.350	-1.698
Amortización de pérdidas	-1.947	-2.405
Impuesto a la renta	-2.843	-1.804
Utilidad y/o pérdida neta	8.528	-132.438

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de Capital	Amortización De Perdas	Resultados Acumulados	Total
	(US Dólares)						
Saldos al 31 de Diciembre del 2001	5.000	2.521	9.096	257.800	1.849	-359.350	-83.084
Utilidad						-132.438	-132.438
Amortización del año					2.405		2.405
Compensación con pasivos de accionistas						250.000	250.000
Saldos al 31 de Diciembre del 2002	5.000	2.521	9.096	257.800	4.254	-241.789	36.883
Transferencia de Amortización					-6.201	-16.012	-22.213
Transferencia				-257.800		257.800	-
Utilidad						15.668	15.668
Saldos al 31 de Diciembre del 2003	5.000	2.521	9.096	-	-1.947	15.668	30.338

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

Año 2003

31 de Diciembre

(Us dólares)

	2003	2002
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	6.370.744	5.847.264
Pagado a proveedores y empleados	-6.957.786	-5.852.547
Otros, neto	122.285	1.072
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-464.757	-4.211
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	-219.444	-195.070
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	-219.444	-195.070
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en Sobregiros	76.658	-66.094
Aumento (disminución) en préstamos a largo plazo	603.842	260.117
Efectivo neto usado por actividades de financiación	680.500	194.023
Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	-3.701	-5.258
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	6.900	12.158
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	3.199	6.900
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad neta:	15.668	-132.438
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones y Amortizaciones	117.978	116.149
Provisión de Jubilación Patronal	46.098	57.093
Provisión bonificación por desahucio	1.201	5.208
Amortización de Pérdidas	1.947	2.405
Provisión Incobrables	14.768	
Otros		
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Cuentas por cobrar	-211.322	-346.779
Inventarios	-346.802	174.711
Importaciones en tránsito	-127.557	-10.199
Gastos anticipados y otros activos	14.006	6.330
Cuentas por pagar	136.172	425.028
Cuentas por pagar relacionadas	-113.576	-302.383
Gastos acumulados	-13.338	664
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	-464.757	-4.211



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31 del 2.003 y 2.002

1. Actividades

La Compañía fue constituida el 12 de Septiembre de 1.975, en la ciudad de Guayaquil-Ecuador e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de Octubre de 1.975 y la reforma a sus estatutos se inscribió el 21 de Octubre de 1.976. Su objetivo principal es la producción de pinturas, lacas, productos químicos. Además para ejercer el comercio de importar y exportar sus productos.

La Compañía opera íntegramente en Ecuador, un país que en los últimos años ha sido afectado por inestabilidad económica, política y jurídica, lo que generó altas tasas de inflación, devaluación y de interés, y obligó en Marzo del 2000 a adoptar el US dólar como unidad monetaria. La información relacionada con el índice de inflación anual, publicada por el Banco Central del Ecuador en los tres últimos años, son como sigue:

<u>31 de Diciembre:</u>	<u>Índice de Inflación Anual</u>
2.003	6.07 %
2.002	9.4 %
2.001	22.4 %

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Los estados financieros adjuntos son preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), los cuales requieren que la Gerencia de la Compañía efectúe estimaciones y supuestos que afectan los importes de ciertos activos, pasivos, ingresos y gastos, incluidos en dichos estados financieros. Se debe considerar que los resultados reales podrían diferir de esas estimaciones.



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Bases de Presentación de los Estados Financieros (continuación)

Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera todas las inversiones de alta liquidez con vencimientos menores a 90 días desde la fecha de compra, como equivalentes de efectivo.

Valuación de Inventarios

Están registrados al costo de producción o compra, en base al método última entrada primera salida (UEPS). El costo no excede el valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5% y 10%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10%
Equipos de computación	33%
Vehículos	20%

Provisión para Jubilación

Representa el valor actual de la reserva matemática, determinado por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de conmutación actuarial del 4%, el salario mínimo vital de US \$ 4.00 y la pensión patronal mensual mínima que en ningún caso será mayor que el salario básico unificado medio del último año, ni inferior a US \$ 30.00 mensuales si solamente tienen derecho a la jubilación a cargo del empleador, y de US \$ 20.00 mensuales si es beneficiario de doble jubilación y el grado de estabilidad y la probabilidad de supervivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta Reserva de capital proviene de la transferencia de los saldos de las cuentas originadas en la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios.

El saldo acreedor de esta cuenta puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas, no puede distribuirse como utilidades y puede compensar las pérdidas acumuladas.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes de impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados imponibles del período en que se devenga.

Bonificación por Desahucio

Este cálculo fue realizado por un actuario independiente, basado en lo que indica el código de trabajo en el que se establece que en caso de terminación de la relación laboral el empleador bonificará al empleado con el 25% de la remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada (15% si las utilidades son reinvertidas). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Estados de Flujos de Efectivo

La Compañía usa el método directo en la preparación de este estado, con el propósito de mejorar la presentación de la información financiera.



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1.460.363	1.075.043
Otras Cuentas Por Cobrar	5.250	
Provisión para cuentas dudosas	- 21.585	-6.817
Total Cuentas por Cobrar	1.444.028	1.068.226

Las cuentas por cobrar a clientes y compañía relacionada representan facturas por venta, con plazo de hasta 30 y 45 días y sin interés.

Las cuentas por cobrar a funcionarios y empleados representan préstamos con plazos de hasta 360 días y sin interés.

Los movimientos de la cuenta "Provisión para cuentas dudosas" por los años terminados el 31 de Diciembre, fueron como sigue:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al principio del año	-6.817	-6.817
Provisiones	-14.768	
Saldo al final del año	-21.585	-6.817

4. Inventarios

Al 31 de Diciembre, los inventarios consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Materia Prima	427.509	107.561
Productos Elaborados	248.159	248.159
Productos de Ferretería	79.050	75.513
Productos Semielaborados	52.463	52.463
Materiales	276.828	253.511
Importaciones en tránsito	6.851	134.408
	1.090.860	871.615



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Otros Activos

Al 31 de diciembre los otros activos consisten en los siguientes:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Depósitos en Garantía	1.096	1.096
Créditos por Retenciones en la Fuente (1)	36.557	25.353
Anticipo de Impuesto a la Renta	9.049	9.049
Anticipo a Proveedores	8.926	
	55.628	35.498

(1) El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

	2003	2002
	<i>(US Dólares)</i>	
Saldo al 31 de Diciembre del 2002	25.353	39.168
Retenciones del año 2003	36.557	22.245
Compensación de retenciones no recuperadas con pasivos de accionistas	-3.370	-17.640
Recuperación de retenciones Resolución del S.R.I. # 109012002RREC002454	-21.982	-16.616
Impuesto a la Renta año 2003 (Nota 12)	-2.843	-1.804
	33.715	25.353

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2003 fue como sigue:



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

	Saldo Inicial	Adiciones	Venta	Transfe- Rencias	Ajuste	Saldo Final
	(US Dólares)					
Terrenos	115.83					115.839
Edificios	197.27			187.949		385.219
Maquinarias y equipos	92.0	31.809				123.863
Vehículos	116.44		-6.500			109.942
Instalaciones	258.21					258.211
Muebles y Enseres	75.3	1.411				76.804
Herramientas	124.19	5.527				129.726
Equipos de computación	120.85	4.248				125.104
Total Costos	1.100.265	42.995	-6.500	187.949		1.324.708
Construcciones En Curso		189.482		-187.949	-1.533	-
Depreciación acumulada	-315.792	-117.978				433.770
NETO	784.47	114.499	-6.500	-	-1.533	890.938

7. Sobreiros Bancarios

Al 31 de Diciembre los Sobreiros Bancarios consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Bco. Del Pacífico	78.393	51.179
Bco. Del Pichincha	65.303	17.139
Pacific National Bank	809	
Otros	471	
	144.976	68.318

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Proveedores		
Locales	555.417	682.725
Exterior	613.928	610.853
Partes Relacionadas		
Accionistas	16.905	69.430
Droper	291.628	130.667
Ferriquímica		90.548
Anporsa	172.188	76.499
Varios Acreedores	5.553	17.493
	1.655.619	1.678.215



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y sin interés.

9. Gastos Acumulados Por Pagar

Al 31 de Diciembre, los Gastos Acumulados por pagar consisten de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
Beneficios Sociales por pagar	22.160	8.503
Participación de Trabajadores		1.698
Aporte Patronal	6.345	4.640
Impuesto al Valor Agregado	16.431	17.788
Préstamos Quirografarios	1.327	296
	46.263	32.925

10. Obligaciones a Largo Plazo

Al 31 de Diciembre, las obligaciones a largo plazo consisten de lo siguiente:

		2003	2002
		(US Dólares)	
Partes Relacionadas			
Accionistas	(1)	1.398.959	795.117
Obligaciones Patronales			
Provisión para Jubilación Patronal	(2)	202.847	156.749
Bonificación por Desahucio	(2)	29.074	28.053
		1.630.880	979.919

(1) La cuenta de accionistas representa préstamos para la adquisición de activos fijos.

(2) Las provisiones fueron realizadas de acuerdo al informe actuarial elaborado por una compañía actuaria, autorizada para efectuar estos cálculos. Los movimientos de estas cuentas fueron los siguientes:

ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

	Saldo Inicial	Provisión	Saldo Final
Jubilación Patronal	156.749	46.098	202.847
Bonificación por Desahucio	28.053	1.021	29.074
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	184.802	47.119	231.921

11. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre del 2.003 y 2002, el Capital pagado consiste en 5.000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$ 1.00 de los Estados Unidos de América, cada una.

12. Impuesto a la Renta

Las declaraciones de impuesto a la renta fueron revisadas por las autoridades tributarias hasta el 31 de Diciembre de 1996. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, las autoridades tributarias tienen facultad para revisar las declaraciones de impuesto a la renta de la Compañía dentro de los tres años siguientes a partir de la fecha de presentación de la declaración. Consecuentemente, la facultad para revisar la declaración de impuesto a la renta por los años terminados el 31 de Diciembre de 1.997 ha prescrito.

Al 31 de Diciembre el impuesto causado consiste de lo siguiente:

	2003	2002
	<i>(USDólares)</i>	
Pérdida, Utilidad Neta	15.668	-126.531
Gastos no deducibles		137.852
Base para el cálculo de participación de trabajadores	15.668	11.321
Participación de trabajadores 15%	-2.350	-1.698
Amortización de pérdidas 25%	-1.947	-2.405
Base para el cálculo de impuesto a la renta	11.371	7.218
Impuesto a la renta 25%	-2.842	-1.804
Retenciones en la fuente del año	36.557	22.245
Crédito a favor de retenciones en la fuente	33.715	20.441



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Transacciones con compañías relacionadas

Al 31 de diciembre, las principales transacciones entre compañías relacionadas consistieron de lo siguiente:

	2003	2002
	(US Dólares)	
<u>Activos</u>		
Compra de Maquinaria y Equipos		30.931
<u>Costo de Ventas</u>		
Compras de Inventario		51.035
<u>Gastos de Ventas</u>		
Fletes	153.279	272.822
Administración	269.891	

Las transacciones relacionadas con compras de productos y servicios se efectuaron en términos y condiciones equiparables a otras de igual especie, realizadas con terceros.

14. Eventos Subsecuentes

A marzo 15 del 2.004 la compañía viene operando en las nuevas instalaciones del Km. 16 Vía a Daule en todas sus áreas; y en las instalaciones del Km. 5 se las utilizará para el área de producción y ventas menores.

Además, en lo que va del año 2004, se encuentra en proceso de culminación los tramites legales en la fusión de las compañías ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA. y FERRIQUIMICA CÍA. LTDA., iniciados en el año 2004.