

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **Ultra Química Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el 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.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría 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 de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. Tal como se explica en la nota 2, los estados financieros indicados en el primer párrafo fueron preparados de acuerdo principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador, modificados por normas de la Superintendencia de Compañías del Ecuador en lo concerniente a la presentación de estados financieros consolidados.
4. 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 2004, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.
5. Este Informe se emite en forma exclusiva para información y uso de los Accionistas y Directores de **Ultra Química Cía. Ltda.** y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías del Ecuador y Otros Organismos de Control, en cumplimiento de las disposiciones legales vigentes en la República del Ecuador y no deber ser usado para otro propósito.


CPA. Carlos Córdova Herrera
Socio – RNC No. 29698

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

Mayo 31, 2005



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Balance General

	Notas	31 de Diciembre 2004 (US Dólares)
Activos		
Activos Corrientes:		
Caja		6.507
Cuentas por cobrar	3	1.913.518
Inventarios	4	2.402.931
Pagos anticipados		14.079
Total activos corrientes		4.337.035
Propiedades, planta y equipos:	5	
Fijo No Depreciable:		
Terrenos		115.839
Fijo Depreciable		
Edificios		949.124
Instalaciones		258.211
Maquinarias y equipos		172.618
Herramientas		133.803
Muebles y enseres		82.121
Equipos de computación		160.534
Vehículos		123.553
Total costo		1.879.964
Menos: Depreciación acumulada		547.691
Total propiedades, planta y equipos, neto		1.448.112
Total Activos		5.785.147

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

	Notas	31 de Diciembre 2004 (US Dólares)
Pasivos y Patrimonio de los accionistas		
Pasivos corrientes:		
Sobregiros bancarios	6	184.665
Cuentas por pagar	7	2.049.024
Gastos acumulados		22.906
Total pasivos corrientes		<u>2.256.595</u>
 Obligaciones a largo plazo	 8	 <u>3.471.985</u>
 Patrimonio de los accionistas:	 9	
Capital social		6.000
Reservas		24.123
Utilidades acumuladas		26.444
Total patrimonio de los accionistas		<u>56.567</u>
 Total pasivos y patrimonio de los accionistas		 <u><u>5.785.147</u></u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Estado de Resultados

	Nota	31 de Diciembre 2004 (US Dólares)
Ventas netas		7.119.240
Costo de ventas	10	(5.929.655)
Utilidad bruta		1.189.585
Gastos de operación:		
Administrativos		(545.454)
Gastos de ventas		(620.458)
Otros, neto		(1.915)
Total gastos de operación		(1.167.827)
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta		21.758
Participación de trabajadores		(3.264)
Impuesto a la renta		(4.624)
Utilidad neta		13.870

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio de los Accionistas

	Capital social	Reservas	Utilidades acumuladas	Total
	(US Dólares)			
Saldos al 31 de diciembre del 2003	5.000	11.617	13.721	30.338
Utilidad neta			13.870	13.870
Fusión, nota 1	1.000	12.506	(944)	12.562
Pagos de impuesto a la renta y participación de trabajadores			(5.193)	(5,193)
Ajustes de años anteriores, neto			4.990	4.990
Saldos al 31 de diciembre del 2004	6.000	24.123	26.444	56.567

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Estado de Flujos de Efectivo

31 de Diciembre
(US dólares)

Actividades de operación:	2004
Recibido de clientes	6.841.735
Pagado a proveedores y empleados	(8.050.809)
Otros, neto	3.075
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1.205.999)</u>
Actividades de inversión:	
Compras de propiedades, planta y equipos	(671.095)
Efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(671.095)</u>
Actividades de financiamiento:	
Sobregiros bancarios	39.690
Obligaciones a largo plazo	1.840.712
Efectivo proveniente de actividades de financiación	<u>1.880.402</u>
Aumento neto en caja	3.308
Caja al principio del año	3.199
Caja al final del año	<u>6.507</u>
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación:	
Utilidad neta:	13.870
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciación	113.921
Amortizaciones	27.708
Provisión de jubilación patronal	8.521
Provisión bonificación por desahucio	3.902
Provisión beneficios sociales	58.978
Provisión de participación de trabajadores e impuesto a la renta	7.888
Cambios en activos y pasivos de operación:	
Cuentas por cobrar	(397.281)
Inventarios	(1.312.071)
Pagos anticipados	(22.384)
Cuentas por pagar	364.678
Gastos acumulados	(61.699)
Jubilación patronal	(12.030)
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(1.205.999)</u>



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Diciembre 31 del 2.004

1. Actividades Económicas y Gerenciales

La Compañía fue constituida el 12 de Septiembre de 1.975, en la ciudad de Guayaquil e inscrita en el Registro Mercantil el 17 de Octubre de 1.975. 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, así como, también el ejercer el comercio de importar y exportar sus productos.

En diciembre 31 del 2003, mediante Resolución No. 03-G-DIC-0008148, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Ferriquímica S. A. por Ultra Química Cia Ltda., inscribiéndose en febrero 16 del 2004 ante el Registrador Mercantil del Cantón Guayaquil dicha Resolución y procediéndose a registrarla en los estados financieros de Ultra Química Cía. Ltda. en febrero del 2004. Las cuentas de Ferriquímica S. A. fueron recibidas a su valor neto en libros.

En base a disposiciones legales, el balance general y el estado de resultados al 31 de diciembre del 2004, de la Compañía absorbida fueron incorporados a los estados financieros de Ultra Química Cia. Ltda. Esta fusión tuvo el efecto en Ultra Química Cia Ltda. de aumentar los activos y el patrimonio en US\$ 12.562, netos.

Los estados financieros han sido preparados en dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano estableció como moneda de curso legal del Ecuador el dólar de los Estados Unidos de América. Si bien el proceso de dolarización incorporó el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 2, en la Republica del Ecuador ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros de Ultra Química Cia.Ltda. por el año terminado al 31 de diciembre del 2004.

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), las 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 podrían diferir de estas estimaciones.

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2004, incluyen la fusión por absorción de Ferriquímica S.A. por Ultra Química Cia Ltda. aprobada en diciembre 31 del 2003, por lo tanto, no se presenta información comparativa de los estados financieros con el año anterior.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional del Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, excepto por el requerimiento de presentar estados financieros individuales tal como lo establece la Superintendencia de Compañías del Ecuador.



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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.

Importaciones en transito.- Se encuentran registradas a su último de desembolso.

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	5%
Instalaciones	10%
Maquinarias y equipos, herramientas , y muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%

Indices de precios al consumidor.- 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>
2.004	2%
2.003	6%
2.002	9%

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 a lo que establece el Código de Trabajo del Ecuador. La provisión es registrada con cargo a los resultados del año.

Bonificación por Desahucio.- Representa cálculo efectuado por un actuario independiente, basado en lo que indica el Código de Trabajo del Ecuador, en el que se establece que en caso de



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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. La provisión es registrada con cargo a los resultados del año. La Ley de Régimen Tributario Interno establece que la acumulación de estos valores se consideran no deducibles para propósitos de la determinación del impuesto a la renta.

Participación de Trabajadores.- De acuerdo con el Código de Trabajo de Ecuador, 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 del año.

Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible determinada. Este tributo es registrado con cargo a los resultados del año.

Ventas y Costo de Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas y a la entrega del producto, tal como lo establecen las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), en la República del Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

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

	2004
	(US Dólares)
Clientes	1.737.868
Clientes, Fusión, nota 1	15.387
Anticipos a proveedores	93,829
Impuestos	88,345
Otras	2.500
Provisión para cuentas dudosas	(24.411)
Total	1.913.518

Clientes.- Representan facturas por venta, con plazo de hasta 90 días para clientes considerados como potenciales.

Clientes, Fusión.- Representa transferencia de cuentas por cobrar clientes por la fusión de acuerdo a lo descrito en la nota 1. Hasta la fecha de emisión de este Informe las cuentas por cobrar no presentan recuperación y en caso de considerarse necesario constituir una provisión la misma debe ser de \$9.736.



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

Anticipos a proveedores.- Incluye principalmente \$60.420 correspondientes a desembolsos efectuados en diciembre del 2004, a un proveedor del exterior por compra de materia prima.

Provisión para cuentas dudosas.- El movimiento fue como sigue:

	2004 (US Dólares)
Saldo al principio del año	(21.585)
Fusión, nota 1	-2.826
Saldo al final del año	<u>(24.411)</u>

4. Inventarios

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

	2004 (US Dólares)
Materia prima	1.461.236
Productos terminados	582.673
Productos de ferretería	79.111
Productos semielaborados	52.471
Materiales	206.556
Importaciones en tránsito	20.884
Total	<u>2.402.931</u>

5. Propiedades, planta y equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2004 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencias	Saldo Final
Terrenos	115.839			115.839
Edificios	385.219	392.164	171.741	949.124
Instalaciones	258.211			258.211
Maquinarias y equipos	123.863	48.755		172.618
Vehículos	109.942	13.611		123.553
Muebles y enseres	76.804			82.121
Herramientas	129.726			133.803
Equipos de computación	125.104	35.430		160.534
Construcciones en curso		171.741	(171.741)	
Total costo	1.324.708	671.095	-	1.995.803
Depreciación acumulada	433.770	113.921		547.691
Propiedades, neto	890.938	557.174	-	1.448.112



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

6. Sobregiros bancarios

Al 31 de Diciembre los sobregiros bancarios consisten de lo siguiente:

	2004
	(US Dólares)
Pacífico	138.819
Pacific National Bank	31.441
Pichincha	13.509
Produbanco	896
Total	184.665

Representan sobregiros contables mas no bancarios a consecuencia del giro de cheques a beneficiarios por trabajos efectuados

7. Cuentas por pagar

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

	2004
	(US Dólares)
Proveedores:	
Locales	630.374
Exterior	579.810
Partes y Compañías relacionadas:	
Accionistas	20.504
Droper S. A.	459.980
Anporsa S. A.	275.138
Doroti S. A.	31.004
Impuestos retenidos	27.540
Impuesto a la renta	4.624
Otras	20.050
Total	2.049.024

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos desde 30 a 60 días y sin interés de pago establecido.



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

8. Obligaciones a Largo Plazo

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

	<u>2004</u> (US Dólares)
Partes relacionadas:	
Accionistas	3.239.671
Obligaciones patronales:	
Provisión para jubilación patronal	199.338
Bonificación por desahucio	32.976
Total	<u>3.471.985</u>

Accionistas.- Representan préstamos efectuados por los accionistas, los cuales no devengan intereses, ni tienen fecha de vencimiento de pago establecido.

Jubilación patronal y bonificación por desahucio.- El movimiento de estas cuentas fue como sigue:

	Saldo inicial	Provisión	Pagos	Saldo final
Jubilación patronal	202.847	8.520	(12.029)	199.338
Bonificación por desahucio	29.074	3.902	-	32.976

9. Patrimonio de los Accionistas

Capital Social.- Al 31 de diciembre del 2003 se aumento el capital en US\$ 1.000 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 17 de febrero del 2004 lo cual se llega a un capital social de US\$ 6.000, divididos en 6.000 participaciones iguales e individuales de un dólar cada una de ellas.

Reservas.- Al 31 de Diciembre, las reservas consisten de lo siguiente:

	<u>2004</u> (US Dólares)
Fusión por absorción	12.506
Facultativa	9.096
Legal	2.521
Total	<u>24.123</u>

Fusión por absorción.- En diciembre 31 del 2003, mediante Resolución No.03-G-DIC-0008148, la Superintendencia de Compañías del Ecuador aprobó la fusión por absorción de Ferriquímica S. A. por Ultra Química Cia Ltda. Las cuentas de Ferriquímica S. A. fueron recibidas a su valor neto en libros e incluyen reservas: Legal, De capital y Facultativa.



ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

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 para absorber pérdidas incurridas.

Reserva de capital.- El saldo de esta cuenta es originado a consecuencia de la transferencia de los saldos de la corrección monetaria de años anteriores de las cuentas del patrimonio de los accionistas y de los activos y pasivos no monetarios. El saldo puede ser capitalizado en la parte que exceda a las pérdidas acumuladas y no puede distribuirse como utilidades y se puede utilizar para compensar las pérdidas acumuladas.

10. 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 la 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 el años terminados el 31 de Diciembre del 2000 ha prescrito.

11. Diferencia entre Registros Contables y Estados Financieros Auditados

Para propósitos de presentación de los estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad, al 31 de diciembre del 2004, se efectuaron registros entre cuentas de balance por \$259.854 para reclasificar valores acreedores y cambios de cuentas de corrientes a largo plazo, y ajuste por \$7.888 para reconocer la participación de trabajadores e impuesto a la renta del año 2004.

12. Eventos Subsecuentes

Al 28 de mayo del 2005, y durante la elaboración de este Informe se han presentado los siguientes eventos subsecuentes:

- **Precio de transferencia.-** En diciembre del 2004 a través del Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se emitieron varias reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno, con respecto al Precio de Transferencia y específicamente al tratamiento contable y tributario de operaciones entre compañías relacionadas, y entre compañías ecuatorianas o domiciliadas en el Ecuador y otras ubicadas en el exterior. A la fecha aún no se emite por parte del Servicio de Rentas Internas disposiciones respecto a las bases para la elaboración de los Informes de Precio de Transferencia.



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

ULTRA QUIMICA CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

- **Cambio de Gobierno.**- En semana del 17 al 20 de abril del 2005, en el Ecuador se presentaron dos acontecimientos políticos que marcaron el inicio de lo que ocurriría originándose que el 20 de abril del 2005, a través de protestas sociales se termine con el Gobierno del Ing. Lucio Paredes, reemplazándolo en la forma que establece la Constitución del Estado Ecuatoriano por parte del Dr. Alfredo Palacio. Las medidas en el campo económico que adopte el nuevo Gobierno no se conocen aún hasta la fecha.
-