



AUDI BASA
Auditorias y Balances S.A.

Guayaquil, 29 de Agosto del 2006

**SEÑORES
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
CIUDAD.**

22592

De mis consideraciones:

Adjunto a la presente sÍrvase encontrar los Estados Financieros Auditados del Ejercicio Económico del año 2005

COMPAÑÍA : ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.
EXPEDIENTE : No. 2259275
RUC : No. 0990256446001



Esperando que la presente tenga una favorable acogida, quedo de usted.

Atentamente,

FIRMA AUTORIZADA



AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Estados Financieros Auditados por el año
Terminado al 31 de Diciembre del 2005 e
Informe de los Auditores Independientes





AUDIBASA
Auditorias y Balances S.A.

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Contenido

OPINION

Pagina

Informe de los Auditores Externos Independientes.....1

ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS

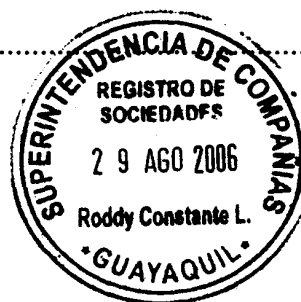
Balances Generales.....2 y 3

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 16



ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

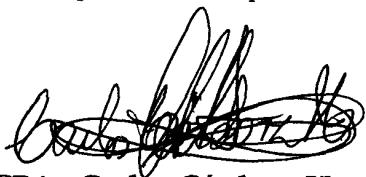
A los Accionistas y Directores de
Ultra Química Cia. Ltda.

Informe de los Auditores Independientes

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Ultra Química Cía. Ltda. al 31 de Diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a mis auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que la 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.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ultra Química Cía. Ltda. al 31 de Diciembre del 2005 y 2004 los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad y normas o prácticas de contabilidad establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la Republica del Ecuador.



CPA. Carlos Córdova Herrera
Socio – RNC No. 29698



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

Guayaquil, 26 Junio del 2006



ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Balances Generales

		31 de Diciembre	
	Nota	2005	2004
		(US Dólares)	
Activos			
Activos corrientes:			
Caja		3,956	6,507
Cuentas por cobrar	3	1,716,078	1,913,518
Inventarios	4	3,720,583	2,402,931
Pagos anticipados	5	115,501	14,079
Total activos corrientes		5,556,118	4,337,035
Propiedades Planta y Equipos	6		
Terrenos		115,839	115,839
Edificio		1,297,893	949,124
Instalaciones		258,211	258,211
Maquinarias y equipos		178,899	172,618
Herramientas		136,370	133,803
Muebles y Enseres		84,661	82,121
Equipos de Computación		168,432	160,534
Vehículos		123,553	123,553
Mejoras en Instalaciones		6,098	-
Total al Costo		2,369,956	1,995,803
Depreciación Acumulada		-676,786	-547,691
Total Propiedades, Planta y Equipos		1,693,170	1,448,112
TOTAL ACTIVOS		7,249,288	5,785,147

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Balances Generales

		31 de Diciembre	
	Nota	2005	2004
(US Dólares)			
PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos corrientes:			
Sobregiros Bancarios	7	239,507	184,665
Cuentas por Pagar	8	4,556,923	2,049,024
Gastos Acumulados		27,389	22,906
Total Pasivos Corrientes		4,823,819	2,256,595
Obligaciones a Largo Plazo	9	2,369,958	3,471,985
Patrimonio de los accionistas			
Capital Social	10	6,000	6,000
Reservas		37,994	24,123
Utilidad y/o Perdida del Ejercicio		11,517	26,444
Total Patrimonio de Accionistas		55,511	56,567
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		7,249,288	5,785,147

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Estados de Resultados

Nota	31 de Diciembre	
	2005	2004
	(US Dólares)	
Ventas netas	6,493,243	7,119,240
Costo de ventas	5,345,725	5,929,655
Utilidad Bruta	1,147,518	1,189,585
Gastos de operación:		
Administrativos	579,903	545,454
Gastos de Ventas	572,946	620,458
Otros, Neto	-16,848	1,915
Total Gastos de Operación	1,136,001	1,167,827
Utilidad antes de participación de Trabajadores e impuesto a la renta	11,517	21,758
Participación Trabajadores	1,727	3,264
Impuesto a la Renta	2,447	4,624
UTILIDAD NETA	7,343	13,870

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	UTILIDADES ACUMULADAS	TOTAL
	(US DOLARES)			
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
Pago 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
Utilidad	-	-	11.517	11.517
Transferencias	-	-	-26.444	-26.444
Otros	-	13.871	-	13.871
Saldos al 31 de Diciembre del 2005	6.000	37.994	11.517	55.511

Las notas adjuntas son parte integrante de los Estados Financieros



ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

	31 de Diciembre	
	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Efectivo proveniente de actividades de operación:		
Recibido de clientes	8,695,233	6,841,735
Pagado a proveedores y empleados	-7,275,907	-8,050,809
Otros Neto	-	3,075
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,419,326	-1,205,999
Efectivo proveniente de (usado por) actividades de inversión:		
Compras de propiedades, planta y equipos	-374,691	-671,095
Efectivo neto proveniente de (usado por) actividades de inversión	-374,691	-671,095
Efectivo usado por actividades de financiación:		
Aumento (disminución) en Sobregiros	54,842	39,690
Aumento (disminución) en préstamos a largo plazo	-1,102,028	1,840,712
Efectivo neto usado por actividades de financiación	-1,047,186	1,880,402
 Aumento (disminución) neto en caja y bancos y equivalentes de efectivo	 -2,551	 3,308
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al principio del año	6,507	3,199
Caja y bancos y equivalentes de efectivo al final del año	3,956	6,507
 Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Utilidad y/o Perdida neta:	11,517	13,870
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciaciones	129,095	113,921
Amortizaciones	20,132	27,708
Provisión de jubilación patronal	1,107	8,521
Provisión bonificación por desahucio	0	3,902
Provisión beneficios sociales e indemnizaciones	12,358	58,978
Provisión de participación de trabajadores e impuesto a la renta	4,018	7,888
Cambios en activos y pasivos de operación		
Cuentas por cobrar	197,440	-397,281
Inventarios	-1,317,652	-1,312,071
Pagos anticipados	-23,037	-22,384
Cuentas por pagar	2,381,702	364,678
Gastos acumulados	33,953	-61,699
Jubilación patronal	-31,307	-12,030
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1,419,326	-1,205,999

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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.

En diciembre 31 del 2003, mediante Resolución No. 03-G-DIC-0008148, la Superintendencia de Compañías de Ecuador aprobó la fusión por absorción de Ferriquímica S.A. por Ultra Química Cía. Ltda., inscribiéndose en Febrero 16 del 2004 ante el Registrador Mercantil de 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 fueron incorporados a los estados financieros de Ultra Química Cía. Ltda. Esta fusión tuvo el efecto en Ultra Química Cía. Ltda. de aumentar las 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 de la 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 variación en los índices de precios al consumidor, nota 2, en la República del Ecuador ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estado financiero de Ultra Química Cía. Ltda. por el año terminado al 31 de diciembre del 2005.

Índices de precio 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>
2005	4.03 %
2004	1.95 %
2.003	6.07 %

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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.

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de 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.

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.

Importaciones en tránsito se encuentran registradas a su último 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	10%
Muebles y enseres	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	33%



ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

2. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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 por veinticinco años o mas, que presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo a lo que establece el Código de Tra bajo 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 terminación de la relación laboral el empleador bonificara 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 considera no deducible para propósitos de la determinación del impuesto a la renta.

Reserva Legal

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 5% de la utilidad anual, 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 mismas.

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

2. Políticas Contables Significativas (Continuación)

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.

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.

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.

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.

3. Cuentas por Cobrar

Al 31 de Diciembre, las Cuentas por Cobrar consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Clientes	1.466.403	1.737.868
Clientes Fusión (nota 1)	-	15.387
Anticipo a proveedores	157.536	93.829
Impuestos	115.952	88.345
Otras	598	2.500
Provisión Cuentas dudosas	-24.411	-24.411
	1.716.078	1.913.518

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Cientes: representan facturas por venta, con plazo de hasta 30 y 45 días y sin interés, para clientes considerados como potenciales.

Cientes, 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 USD. 9.736.

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

	2005	2004
	(US Dólares)	
Saldo al principio del año	-24.411	-21.585
Provisiones	-	-2.826
Saldo al final del año	-24.411	-24.411

4. Inventarios

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

	2005	2004
	(US Dólares)	
Materia Prima	2.939.502	1.461.236
Productos Elaborados	491.174	582.673
Productos de Ferretería	57.122	79.111
Productos Semielaborados	58.481	52.471
Materiales	158.823	206.556
Importaciones en tránsito	15.481	20.884
	3.720.583	2.402.931

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

5. Pagos Anticipados

Al 31 de diciembre los pagos anticipados consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Seguros	27.212	12.983
Depósitos en Garantía	3.595	1.096
Cargos Diferidos	84.694	-
	115.501	14.079

6. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005 fue como sigue:

	Saldo Inicial	Adiciones	Ajustes	Transferencias	Saldo Final
Terrenos	115,839	-	-	-	115,839
Edificios	949,124	245,500	-	103,269	1,297,893
Instalaciones	258,211	-	-	-	258,211
Maquinarias y equipos	172,618	6,281	-	-	178,899
Vehículos	123,553	-	-	-	123,553
Muebles y enseres	82,121	2,622	-82	-	84,661
Herramientas	133,803	2,621	-54	-	136,370
Equipos de computación	160,534	8,263	-365	-	168,432
Mejoras en Instalaciones	-	6,135	-37	-	6,098
Construcciones en curso	-	103,269	-	-103,269	-
Total Costo	1,995,803	374,691	538	-	2,369,956
Depreciación Acumulada	-547,691	-129,095	-	-	-676,786
Propiedades neto	1,448,112	245,596	538	-	1,693,170

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

7. Sobregiros Bancarios

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

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Banco del Pacifico	69.833	138.819
Pacific National Bank	96.752	31.441
Banco del Pichincha	34.381	13.509
Produbanco	33.374	896
Otros	5.167	-
	239.507	184.665

Representan sobregiros contables más no bancarios a consecuencia del giro de cheques a beneficiarios por pago de compras y de trabajos efectuados por terceros.

8. Cuentas por Pagar

Al 31 de Diciembre, las Cuentas por Pagar consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	<i>(US Dólares)</i>	
Proveedores		
Locales	2.552.655	630.374
Exterior	111.645	579.810
Partes y Compañías Relacionadas		
Accionistas	20.504	20.504
Droper	609.637	459.980
Anporsa	1.177.776	275.138
Doroti	78.104	31.004
Impuestos impuestos por pagar retenidos		
Impuestos retenidos	6.602	27.540
Impuesto a la renta	-	4.624
Otras	-	20.050
	4.556.923	2.049.024

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Las cuentas por pagar a proveedores representan principalmente facturas por pagar con plazos de hasta 30 días y sin intereses de pago establecido

9. Obligaciones a Largo Plazo

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

	2005	2004
	(US Dólares)	
Partes Relacionadas		
Accionistas	2.163.951	3.239.671
Obligaciones Patronales		
Provisión para jubilación patronal	179.138	199.338
Bonificación por desahucio	26.869	32.976
	2.369.958	3.471.985

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.- los movimientos de estas cuentas fue como sigue.

	Saldo Inicial	Pagos	Provisiones	Saldo Final
Jubilación Patronal	199.338	21.307	1.107	179.138
Bonificación por desahucio	32.976	6.107	-	26.869

10. Capital Pagado.

Consiste en 6.000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$ 1.00 de los Estados Unidos de Norteamérica.

Reservas: Al 31 de diciembre, las reservas consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Fusión por absorción	-	12.506
Facultativa	28.606	9.096
Legal	4.092	2.521
De Capital	5.296	-
	37.994	24.123

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

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

11. 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 terminado al 31 de Diciembre de 2.000 ha prescrito

Al 31 de Diciembre, los impuestos causados consisten de lo siguiente:

	2005	2004
	(US Dólares)	
Utilidad	11.517	13.870
15% Participación Trabajadores	-1.727	-3.264
Base de calculo para Impuesto a la Renta	9.790	18.494
25% Impuesto a la Renta	2.447	4.624
Retenciones en la Fuente	37.431	26.583
Crédito Tributario	34.984	20.601

ULTRA QUIMICA CIA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

12. Transacciones con compañías relacionadas

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

	2005	2004
	(US Dólares)	
<u>Costo de Ventas</u>		
Materia Prima:		
Compras	3.068.852	2.188.628
Pagos	2.136.968	1.698.526
<u>Gastos Administrativos</u>		
Administración	526.690	452.658
Servicios	256.655	182.084

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

13. Diferencias entre Estados Financieros y Balance Auditado

Al 31 de Diciembre del 2.005 los Estados Financieros presentan diferencias contra el Balance Auditado producto de las reclasificaciones y ajustes considerados en las siguientes cuentas.

Cuentas	Estados Financieros	Balances Auditados	Diferencias
Deuda a Largo Plazo	USD. 2.163.951	USD. 2.369.958	USD. 206.007 (1)

- (1) Aplicación a Deuda a Largo Plazo, los valores registrados como Provisión para jubilación patronal USD. 179.138 y Bonificación por Desahucio USD. 26.869

14. Eventos Subsecuentes

Durante el transcurso de nuestro trabajo y desde el cierre del ejercicio económico es decir diciembre 31 del 2005 a junio 26 del 2006 no se han detectado eventos subsecuentes que ameriten ser comentados.