

24.112

Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
Guayaquil – Ecuador.
Casilla No. 10736.

INFORME DEL AUDITOR INDEPENDIENTE

A Los Señores Accionistas de
FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS – DISTHER CIA. LTDA.

He auditado el balance general adjunto de la compañía **"FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS – DISTHER C. LTDA."**, al 31 de Diciembre del 2004, y los correspondiente estados de pérdidas y ganancias, evolución del patrimonio y flujo de efectivo, por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la compañía, siendo responsabilidad del auditor, expresar una opinión sobre dichos estados financieros, basados en un examen de auditoría.

Esta auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador, las cuales requieren que la auditoría sea planificada y realizada para obtener certeza razonable de sí los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye un examen a base de pruebas selectivas, de las evidencias que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros; incluye también la evaluación y cumplimiento de las Normas Ecuatorianas de Contabilidad utilizadas, así como de las normas legales y tributarias del país; y una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría proporciona una base razonable para expresar una opinión.

En mi opinión, los estados financieros arriba mencionados, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **"FABRICA DE DILUYENTES Y ADHESIVOS – DISTHER CIA. LTDA."** al 31 de Diciembre del 2004, resultados de sus operaciones y flujo de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y descritos en la Nota # 2.

Guayaquil, Marzo 21 del 2005.



Ing. Ricardo Valencia Cobos.
Auditor Independiente.
SC-RNAE # 100
Reg. Cont. 8633



"DISTHER CIA. LTDA."
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

ACTIVOS
(En dólares)

CORRIENTE:

Caja y Bancos	(Nota 3)	122.472,48
Inversiones	(Nota 4)	71.279,15
Cuentas por cobrar, neto.	(Nota 5)	1.453.061,18
Inventarios	(Nota 6)	383.592,59
Pagos Anticipados	(Nota 7)	50.033,45
TOTAL CORRIENTE:		<u>2.080.438,85</u>

NO CORRIENTE:

Cuentas por Cobrar - Largo Plazo	(Nota 8)	357.762,10
Propiedad, Planta y Equipos, netos:	(Nota 9)	267.495,57
TOTAL NO CORRIENTE:		<u>625.257,67</u>
TOTAL DEL ACTIVO:		<u><u>2.705.696,52</u></u>

Ver nota a los Estados Financieros

"DISTHER CIA. LTDA."

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

PASIVO Y PATRIMONIO

(En dólares)

CORRIENTE:

Obligaciones Bancarias	(Nota 10)	18.202,76
Cuentas y Documentos por Pagar	(Nota 11)	1.665.749,82
Pasivos Acumulados	(Nota 12)	55.424,86
Obligaciones Sociales y Fiscales	(Nota 13)	89.067,89
TOTAL CORRIENTE:		<u>1.828.445,33</u>

NO CORRIENTE:

Cuentas por pagar - Largo plazo	(Nota 14)	1.918,86
TOTAL NO CORRIENTE:		<u>1.918,86</u>

TOTAL DEL PASIVO:

1.830.364,19

PATRIMONIO:

Capital Social		12.000,00
Aporte para futura Capitalización		200,00
Reserva de capital		160.351,18
Reserva Legal		67.198,60
Reserva Facultativa		16.097,89
Utilidades Acumuladas		462.848,05
Utilidad Ejercicio Actual	(Nota 13)	156.636,61
TOTAL PATRIMONIO:		<u>875.332,33</u>

TOTAL DEL PASIVO Y PATRIMONIO:

2.705.696,52

Ver nota a los Estados Financieros

"DISTHER CIA. LTDA."

**ESTADO DE PERDIDAS Y GANANCIAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

(En dólares)

INGRESOS OPERACIONALES

Ventas Netas	6.985.484,87
Costo de Ventas	<u>-5.925.147,21</u>
UTILIDAD BRUTA:	<u>1.060.337,66</u>

GASTOS OPERACIONALES:

Gastos Administrativos	-238.020,62
Gastos de Ventas	-488.636,03
Gastos Generales	-82.994,38
Gastos Financieros y Otros	<u>-6.024,16</u>
TOTAL GASTOS:	<u>-815.675,19</u>

UTILIDAD EN OPERACIÓN:	<u>244.662,47</u>
-------------------------------	--------------------------

OTROS INGRESOS (EGRESOS):

Otros Ingresos	3.760,39
Otros Egresos	<u>-2.718,36</u>
Neto Otros Ingresos:	<u>1.042,03</u>

Utilidad antes de Participación 15% Tra- jadores y 25% Impto. Renta Compañía:	<u>245.704,50</u>
--	--------------------------

Participación Trabajadores:	-36.855,68
Impuesto a la Renta Compañía:	<u>-52.212,21</u>
UTILIDAD NETA PRESENTE EJERCICIO:	<u>156.636,61</u>

Ver nota a los estados financieros

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(En dólares)

	Capital Social	Aportes Aum. Cap.	Reserva Legal	Reserva de Capital	Reserva Facultativa	Utilidad Acumulada	Utilidad Ejercicio	TOTAL
Saldo al 31-12-2003:	12.000,00	200,00	50.353,33	160.351,18	16.097,89	437.431,19	42.262,13	718.695,72
Transferencia a Reserva Legal:			16.845,27				-16.845,27	-
Traspaso a cuenta de resultados anteriores:						25.416,86	-25.416,86	-25.416,86
Utilidad Neta del Presente Ejercicio:							156.636,61	156.636,61
Saldo al 31-03-2004:	12.000,00	200,00	67.198,60	160.351,18	16.097,89	462.848,05	156.636,61	875.332,33

Ver nota a los estados financieros

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(En dólares)

FLUJO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	6.555.897,72
Recibido por otros ingresos	3.760,39
Pagos por otros egresos	-2.718,36
Pagado a proveedores, empleados, y otros	-6.476.995,26
Flujo de efectivo provisto en Actividades de Operación:	<u>79.944,49</u>

FLUJO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Compra de Activos fijos	-70.284,78
Efectivo neto utilizado en Actividades de Inversión:	<u>-70.284,78</u>

Aumento del Flujo de efectivo: **9.659,71**

Efectivo al Inicio del Año: **112.812,77**

SALDO DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO: **122.472,48**

Ver nota a los Estados Financieros

"DISTHER CIA. LTDA."
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION ENTRE UTILIDAD NETA Y EL FLUJO DE EFECTIVO NETO
PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(En dólares)

UTILIDAD DEL EJERCICIO:	<u>156.636,61</u>
 Más	
Partidas que no originan desembolsos de efectivo:	
Depreciaciones	33.562,73
Provisión cuentas incobrables	2.194,32
Baja cuentas de clientes	3.359,73
Provisión beneficios de ley de trabajadores	32.239,91
Provisión 15% P.T., y 25% I. Renta.	89.067,89
Provisión gastos del año 2004	54.159,76
SUB - TOTAL:	<u>371.220,95</u>
 CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:	
Aumento en Impuestos por Cobrar	-24.941,98
Aumento en Cuentas por Cobrar	-429.587,15
Disminución en otras cuentas por cobrar	2.560,60
Aumento en Inventarios	-46.507,07
Disminución en Pagos Anticipados	14.090,68
Aumento en cuentas por cobrar largo plazo	-71.006,70
Aumento en Cuentas por Pagar	327.345,87
Disminución en Pasivos Acumulados	-28.212,04
Disminución de Obligaciones Sociales y Fiscales	-25.143,59
Disminución en Proveedores Largo Plazo	-9.875,08
SUB - TOTAL:	<u>-291.276,46</u>
 EFFECTIVO PROVISTO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	 <u><u>79.944,49</u></u>

Ver nota a los Estados Financieros

“DISTHER CIA. LTDA.”

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(EN DOLARES)

1.- DESCRIPCION DE LA COMPAÑÍA

En la ciudad de Guayaquil, República del Ecuador, el 26 de enero de 1979 se constituyó la compañía “Distribuidora Gutiérrez Chiriboga Hermanos Cía. Ltda., Disther”, con el objeto de dedicarse principalmente a la fabricación y elaboración de diluyentes y productos químicos afines, importación, exportación, representación y distribución y venta de los mismos, y en general a todas las actividades permitidas por la ley que estén relacionadas con su objeto.

El capital social inicial se conformó con cien mil sucres, dividido en cien participaciones de mil sucres cada una, de carácter no negociables.

El 12 de diciembre de 1984, Disther Cía Ltda. Aumentó su capital a la suma de Once millones de sucres, reformando sus estatutos, cumplió su objeto social y cambio su denominación. Finalmente el 12 de julio de 1993, volvió a aumentar el Capital Suscrito a la suma de Trescientos millones de sucres, el que se encuentra vigente a esa fecha, equivalentes a US \$ 12,000 dólares.

2.- PRINCIPALES PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

Las compañías en el Ecuador están reguladas por distintos entes de control como el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, y normadas contablemente por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador. Las disposiciones técnicas que emiten esas instituciones no coinciden en todos sus aspectos, las que hacen que tengan una primacía las normas emitidas por el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, en ese orden, relegándose la aplicación de las políticas contables normadas por la Federación Nacional de Contadores. Este comportamiento origina desviaciones en la aplicación de las normas contables establecidas en el Ecuador, principalmente en lo relacionado con determinados registros y contabilización como son las diferencias en cambio y gastos diferidos.

Los registros contables se preparan en dólares americanos a partir del primero de Abril del 2000, de acuerdo con los principios contables en el Ecuador y las disposiciones emanadas por la Superintendencia de Compañías y el Servicio de Rentas Internas, que son utilizadas en la preparación de los estados financieros.

Valuación de partidas de estados financieros

La compañía registra los hechos económicos a valor histórico. Para los rubros que detallamos a continuación se emplean los siguientes criterios de medición aconsejados por la técnica contable:

Inversiones:

Representadas por certificados como pólizas de acumulación, se registran al costo de adquisición y los intereses que se generan se registran en resultados como otros ingresos. Respecto a acciones en otras instituciones, están registradas al costo de compra mas revalorizaciones efectuadas, sin poderse actualizar su valor de mercado por cuanto no se ha recibido información por parte de la emisora.

Inventarios:

Los inventarios se registran por el sistema de inventario permanente y se valorizan de acuerdo con el método de promedio, excepto las importaciones, las cuales se contabilizan sobre la base del costo real de la factura y sus correspondientes gastos de importación.

Para las materias primas y materiales y suministros se valúan a precio de costo de compra o histórico para las adquisiciones y el promedio para el uso o transformación de los mismos.

Para los productos fabricados por la empresa, comprenden e incluyen el costo primo más los gastos de producción indirectos, acumulados y costeados adecuadamente; su asignación al costo de ventas es en base al promedio. Las mercaderías en tránsito están valuadas a los precios desembolsados por la empresa al momento de su pago (costo) y su llegada se espera para los meses siguientes a Enero del 2005.

Activos fijos:

Las Propiedades, Planta y Equipos están contabilizados según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad, la NEC # 17, y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo de compra.

Depreciación:

La depreciación de los Activos Fijos es calculada sobre los valores originales más la revalorización efectuada y los efectos por Corrección Monetaria hasta el

31 de Marzo del 2000, en base al método de Línea Recta, y en función de los siguientes porcentajes de depreciación anual:

Edificios e Instalaciones	5%
Maquinarias y Equipos	10%
Vehículos	20%
Muebles y Enseres	10%
Equipos de Oficina	10%
Equipos de Computación	33%

Mantenimiento, Reparaciones, Renovaciones y Mejoras

Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año. Los costos de renovación y mejoras de importancia se consideran como adiciones a las propiedades.

Causación.

El sistema contable es de Causación y por lo tanto la contabilidad registra todo hecho económico en el periodo en que se sucede.

Participación a trabajadores e impuesto renta compañía

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, y por el restante, el 25% por impuesto a la renta; importes que los cancela en el primer cuatrimestre del siguiente año.

3.- CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2004, esta cuenta consistía:

Fondos Fijos	1.300,00
Bancos Locales	117.600,48
Bancos del Exterior	<u>3.572,00</u>
Total:	<u>122.472,48</u>

Los importes de efectivo en caja y bancos representan valores de libre disponibilidad, sin restricción de ninguna clase.

4.- INVERSIONES

Al 31 de Diciembre del 2004, esta cuenta consistía:

Banco Guayaquil	20.000,00
Certificados de inversión que vencen en Febrero 2005 - Interés del 3% anual.	
Electroquil (a)	1.279,15
16.415 acciones de \$ 0.04 c/u.	
Banco Internacional	50.000,00
Tres pólizas en total que vencen entre Enero 2005 y Marzo 2005, con interés del 4% y 4.75% anual.	
Total:	<u><u>71.279,15</u></u>

Inversiones en Electroquil.

(a) Al 31 de diciembre del 2004, la compañía no ha recibido información o certificación alguna sobre su valor actualizado por dicha participación en esa entidad, desconociéndose su valor de mercado.

El rubro de Inversiones comprende las cuentas que representan las inversiones en certificados de depósitos o pólizas de acumulación, o cualquier otro documento negociable adquirido por la empresa con el carácter de temporal, con la finalidad de mantener una reserva secundaria de liquidez. Estos activos son de libre disponibilidad o sin restricción de ninguna clase.

5.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2004, consistían en:

Clientes con facturas	1.072.714,62
Empleados	10.194,44
Impuestos por cobrar	55.481,18
Deudores varios	11.487,99
Cheques por cobrar	306.007,81
Suman :	<u>1.455.886,04</u>
Menos: Provisión cuentas malas:	- <u>2.824,86</u>
Neto:	<u><u>1.453.061,18</u></u>

Estos rubros comprenden valores a favor de la empresa por concepto de ventas, servicios y otros activos realizados en desarrollo del objeto social así como la financiación de los mismos.

Provisión para Incobrables:

Saldo al inicio del 2004:	731,44
Más: Provisión del año 2004:	2.194,32
Menos: Baja en cuentas por cobrar:	- 100,90
Saldo al 31 de diciembre del 2004:	<u>2.824,86</u>

6.- INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2004, comprende lo siguiente:

Materias primas	148.783,83
Productos terminados	110.191,53
Materiales y Suministros	81.413,08
Productos en proceso	814,64
Tanques metálicos	<u>12.164,31</u>
Mercadería Disponible:	<u>353.367,39</u>
Mercadería en tránsito	<u>30.225,20</u>
Total:	<u>383.592,59</u>

Los Inventarios representan los bienes corporales destinados a la venta, los productos en proceso, las materias primas almacenadas para la siguiente producción y los materiales indirectos, envases, tanques y otros insumos que deben mantenerse a disposición en los procesos productivos.

7.- PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2004, comprenden lo siguiente:

Seguros	7.465,22
Sellos, Impresos y Llantas	6.124,59
Depósitos en garantía	12.244,00
Otros pagos anticipados	<u>24.199,64</u>
TOTAL:	<u>50.033,45</u>

Estos rubros corresponden a erogaciones con una frecuencia recurrente, que implican un beneficio futuro; estas partidas se clasifican como activo corriente y se cargan a las operaciones futuras, basándose en los beneficios medibles o sobre una base de tiempo o costo del periodo.

8.- ACTIVOS LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, comprende lo siguiente:

<u>Zoomcorp S.A.</u>	82.819,16
Corresponden a anticipos y entregas realizados en calidad de préstamos en contraposición que por servicios de venta y pintadas de tanques para la producción, nos concede dicha entidad. Recuperación del crédito es a tres años y sin interés .	
<u>Accionistas.</u>	274.942,94
Entregas realizadas por la empresa en calidad de socios por el presente año y de periodos anteriores que se recuperan con dividendos pendientes por distribuir.	
TOTAL:	<u>357.762,10</u>

9.- ACTIVOS FIJOS

(Ver nota en página siguiente)

10.- OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Al 31 de Diciembre del 2004, comprenden:

<u>Banco Amazonas</u>	6.102,12
Pagaré firmado por la compra de vehículo pagadero en cuotas mensuales que vencen en el año 2005.	
<u>Banco de Guayaquil</u>	7.823,74
Deuda documentada mediante pagares por vehículos adquiridos a concesionarios locales.	
<u>Mastercard Corporativa</u>	4.276,90
Provisión gastos operativos del 2004	
TOTAL:	<u>18.202,76</u>

Las deudas con las instituciones bancarias están garantizadas mediante el propio contrato con reserva de dominio, y con solar y edificaciones propios de la empresa.

"DISTHER CIA. LTDA."

Nota # 9

PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS:

Los activos fijos al 31 de diciembre del 2004, correspondían:

DETALLE	Saldo al 31/12/03	Adiciones y/o Retiros	Reclasificac. y/o ajustes	Bajas o Retiros	Saldo al 31/12/04
Terrenos	43.453,59	-	-	-	43.453,59
Compras en curso	76.219,19	8.000,00	-	-	84.219,19
Edificios e Instalaciones	114.352,98	10.793,97	-	-	125.146,95
Maquinarias y Equipos	80.110,87	1.703,57	-	-	81.814,44
Muebles y Enseres	111.909,76	855,05	-	-	112.764,81
Vehículos	235.538,40	47.771,69	-	-	283.310,09
Equipos de Oficina	26.915,62	1.160,50	-	-	28.076,12
Total Costo:	688.500,41	70.284,78	-	-	758.785,19
(-) Depreciación Acumulada:	-457.726,89	-33.562,73	-	-	-491.289,62
Activo Fijos, neto:	230.773,52	36.722,05	-	-	267.495,57

Este rubro representa los activos tangibles adquiridos, construidos o en proceso de construcción que se emplean en forma permanente para la producción o suministros de otros bienes y servicios para utilizarlos en la administración del ente económico, cuya vida útil excede de un año.

Ver nota complementaria a los estados financieros.

11.- CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2004, en este rubro se presentan el valor de las obligaciones a cargo de la compañía por concepto de adquisición de bienes para el proceso productivo en el mercado nacional y del exterior, en desarrollo de las operaciones relacionadas con el objeto social.

Cuentas por Pagar (a)

Anticipos de Clientes	29.728,52
Cobranzas del Exterior	98.423,67
<u>Proveedores de Materiales</u>	
Proquimsa S.A.	1.369.330,75
Poliquim S.A.	21.894,62
Fadesa S.A.	18.434,93
Producargo S.A.	16.516,80
Otros Proveedores Menores	73.123,68
Sub-total:	<u>1.627.452,97</u>

Documentos por Pagar (b)

Eduardo Gutierrez	34.674,82
Parque de la Paz	3.622,03
Sub-total:	<u>38.296,85</u>
Total:	<u>1.665.749,82</u>

- (a) Deudas con facturas
- (b) Deudas con documentos firmados

12 .- PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de Diciembre del 2004, este rubro comprende el valor de los pasivos a favor de los trabajadores, originados en virtud de la existencia de una relación laboral, legal y reglamentaria. De igual forma incluyen los recaudos de los contribuyentes a título de retención en la fuente y por transacciones mercantiles a favor de la administración tributaria.

Nómina por pagar y otros	1.017,45
Beneficios sociales de ley	31.222,41
Instituto Ecuat. De Seg. Social	6.191,92
Impuestos Fiscales al SRI.	16.993,08
TOTAL:	<u>55.424,86</u>

13.- OBLIGACIONES FISCALES Y SOCIALES

Corresponden a las disposiciones del 15% para trabajadores y 25% impuesto renta, calculadas al 31 de Diciembre del 2004 en la siguiente forma:

Utilidad final antes del 15% empleados y 25% Impuesto a la Renta	245.704,50
Menos: 15% Part. Empleados:	<u>-36.855,68</u>
Utilidad después del 15% :	208.848,82
Base Imponible Impuesto Renta	<u>208.848,82</u>
25% Impuesto renta compañía	<u>-52.212,21</u>
Suma 15% P.T. Y 25% I. Renta	<u>89.067,89</u>
Utilidad neta del presente ejercicio:	<u>156.636,61</u>

14.- PASIVO LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2004, el importe por US \$ 1.918,86 corresponde al saldo de una deuda documentada por una camioneta chevrolet adquirida en Vallejo Araujo y garantizada con Banco de Guayaquil.

15.- IMPUESTOS PAGADOS A LA ADMINISTRACIÓN TRIBUTARIA

Durante el año 2004, la compañía ha contribuido en concepto de impuesto por transacciones mercantiles \$ 159.222,31 y por retenciones efectuadas de terceros \$ 60.889,03 dando un total de US \$ 220.111,34 dólares. De este último importe, esto es, por el mes de diciembre 2004, por \$ 16.993,08 que igualmente se revela en la Nota # 12 de los pasivos acumulados, fue cancelado al SRI en Enero 18 del 2005 en el Banco de Guayaquil, de acuerdo al programa tributario de pago.

16.- COMPAÑÍAS RELACIONADAS

La empresa no tiene vínculos de ninguna especie o clase con empresa alguna de carácter de relacionada, por tanto no expone ningún tipo de transacción en los estados financieros al 31-12-2004.

17.- EVENTOS POSTERIORES

A la fecha de emisión del informe por parte de auditoría externa (Marzo 21 del 2005), no han existido situaciones que a criterio de la administración de la compañía pudieran tener efectos significativos sobre los estados financieros.