

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los socios
Rhodia Ecuador Cía. Ltda.
Guayaquil, Ecuador

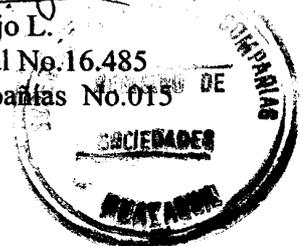
1. Hemos examinado los balances generales de **Rhodia Ecuador Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001, y los estados conexos de resultados, inversión de los socios y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Gerencia. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Rhodia Ecuador Cía. Ltda.** al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los resultados de sus operaciones y los cambios en el flujo de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.

25 MAYO 2003

Pannell Kerr Forster

21 de febrero del 2003
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No. 16.485
Superintendencia de Compañías No. 015



BALANCES GENERALES

(Expresados en USDólares)

	31 de diciembre del	
	2002	2001
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE		
Efectivo (Nota C)	48,141.10	52,624.68
Cuentas por cobrar (Nota D)	192,349.36	134,322.19
Inventarios	3,010.83	
Gastos pagados por anticipado	8,889.33	3,652.42
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	252,390.62	190,599.29
PROPIEDADES Y EQUIPOS (Nota E)	39,727.92	51,554.53
OTROS ACTIVOS	2,600.35	2,736.13
TOTAL DEL ACTIVO	294,718.89	244,889.95
 <u>PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS</u>		
PASIVO CIRCULANTE		
Cuentas por pagar (Nota F)	80,242.45	38,363.70
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	11,384.61	4,734.72
Impuest a la renta por pagar	7,172.76	
Total del Pasivo Circulante	98,799.82	43,098.42
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota G)	9,085.35	9,320.66
INVERSION DE LOS SOCIOS (Nota H)		
Capital social	400.00	400.00
Aportes para futuras capitalizaciones	26,402.85	26,402.85
Reserva legal	194.91	194.91
Reserva facultativa	105,743.64	13.37
Reserva de capital	35,736.76	59,729.47
Resultados acumulados	18,355.59	105,730.27
Total de Inversión de los Socios	186,833.75	192,470.87
TOTAL DE PASIVO E INVERSION DE LOS SOCIOS	294,718.92	244,889.95

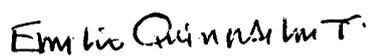
Ing. Emilio Quingalahua
Gerente General

Sr. Cristian Cantos
Contador

RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2002	2001
INGRESOS		
Ventas netas	269,339.04	148,857.04
Comisiones	197,323.61	173,282.85
Otros Ingresos	2,362.00	3,042.52
	<u>469,024.65</u>	<u>325,182.41</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de Ventas	186,344.13	96,186.85
Gastos de Ventas	237,333.97	209,028.41
Gastos Administrativos	14,450.95	13,127.50
Gastos Financieros	862.45	780.18
	<u>438,991.50</u>	<u>319,122.94</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores y del impuesto a la renta	30,033.15	6,059.47
Participación de los trabajadores en la utilidad	(4,505.00)	(851.65)
Impuesto a la renta	(7,172.76)	(1,206.51)
UTILIDAD NETA	<u>18,355.39</u>	<u>4,001.31</u>
UTILIDAD POR PARTICIPACION	<u>1.84</u>	<u>0.40</u>



Ing. Emilio Quingalahua
Gerente General



Sr. Cristian Cantos
Contador

EST

AÑOS TERM

	<u>Capital Social</u>
Saldo al 1 de enero del 2001	400.00
Utilidad neta	
Pago de glosas fiscales de 1991-1992-1993	
<hr/>	
Saldo al 31 de diciembre del 2001	400.00
Utilidad neta	
Transferencia	
Baja de cuentas incobrables	
<hr/>	
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>400.00</u>

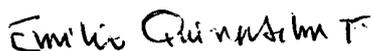
Emilio Qu

Ing. Emilio Qu
Gerente Ger

RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2002	2001
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	392,473.46	290,887.97
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(396,123.89)	(340,014.25)
Otros Ingresos		2,514.82
Intereses y comisiones pagados		(780.18)
Efectivo neto usado (proveniente de) en las actividades de operación	<u>(3,650.43)</u>	<u>(47,391.64)</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo, neto	(833.15)	(5,875.79)
Adquisición de licencias de software	-	(811.68)
Venta de equipos de computación	-	3,472.18
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(833.15)</u>	<u>(3,215.29)</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pago de glosas fiscales	-	(148.40)
Disminución de pasivo a largo plazo	-	(3,049.12)
Efectivo neto usado en las actividades de financiamiento	<u>-</u>	<u>(3,197.52)</u>
DISMINUCION DEL EFECTIVO	(4,483.58)	(53,804.45)
Saldo del efectivo al inicio del año	<u>52,624.68</u>	<u>106,429.13</u>
SALDO DEL EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>48,141.10</u>	<u>52,624.68</u>



Ing. Emilio Quingalahu
Gerente General



Sr. Cristian Cantos
Contador

Vea notas a los estados financieros

RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

	Año terminado el 31 de diciembre del	
	2002	2001
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	18,355.39	4,001.42
Partidas que no representan desembolso de efectivo:		
Depreciación	12,424.46	12,488.89
Utilidad en venta de equipos de computación		(381.79)
Provisión de cuentas incobrables	927.04	538.70
Participación de los trabajadores en la utilidad	4,505.00	-
Impuesto a la renta	7,172.76	-
Otros ingresos	(2,362.00)	
	<u>41,022.65</u>	<u>16,647.22</u>
VARIACION EN ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por cobrar	(83,519.02)	(12,423.12)
Gastos pagados por anticipado	(5,237.53)	12,946.38
Cuentas por pagar	45,665.30	(52,291.57)
Participación y otras obligaciones a los trabajadores	6,027.96	(12,270.55)
Inventarios	(3,010.83)	
Otros activos	135.79	
Impuesto a la renta	(4,734.75)	
	<u>(44,673.08)</u>	<u>(64,038.86)</u>
EFECTIVO NETO USADO EN LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(3,650.43)</u>	<u>(47,391.64)</u>

Emilio Quingalahua

Ing. Emilio Quingalahua
Gerente General

Cristian Cantos

Sr. Cristian Cantos
Contador

Vea notas a los estados financieros

RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresadas en USDólares)

A. RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.:

La Compañía fue constituida el 8 de febrero de 1983 en Guayaquil. Su actividad principal es la venta y representación de productos químicos y agroquímicos.

Mediante Junta General de Socios celebrada el 2 de febrero del 2000 se acordó: Cambiar la razón social y denominación de la compañía Rhone Poulenc Ecuatoriana Cía. Ltda. a Rhodia Ecuador Cía. Ltda. y aumentar el capital social de esta última.

Las ventas locales se manejan mediante pedidos al exterior, estas son costeadas al valor acumulado de las liquidaciones de importación.

B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

La provisión de cuentas incobrables corresponde al 1% del saldo de las cuentas por cobrar a clientes al cierre del ejercicio.

Los inventarios están valorados al costo específico de las facturas de importación más los gastos incurridos en el proceso de nacionalización.

Las propiedades y equipo registradas al 31 de marzo del 2000 están contabilizadas según el procedimiento establecido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC 17 y las adquisiciones posteriores a esa fecha, al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de los activos fijos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Muebles y Enseres	10
Equipos de computación	10
Vehículos	5

RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.**B. RESUMEN DE LAS POLITICAS DE CONTABILIDAD MAS IMPORTANTES**

(Continuación)

Gastos diferidos incluyen las marcas y licencias, las que se registran de acuerdo a las normas permitidas en Ecuador y se amortizan por el método de línea recta durante un período de 10 años.

Los ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: Los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan. Los ingresos por comisiones se generan en la intermediación de ventas realizadas por compañías relacionadas.

Moneda local: A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja	200.00	160.00
Bancos	(1) 47,941.10	52,464.68
	<u>48,141.10</u>	<u>52,624.68</u>

(1) Representan valores depositados en Instituciones bancarias locales.

D. CUENTAS POR COBRAR:

	<u>31 de diciembre del</u>	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Clientes	92,704.35	53,870.31
Comisiones	(1) 99,987.79	64,632.69
Empleados	323.02	1,368.94
Otros	(2) 2,036.69	16,225.70
	195,051.85	136,097.64
Menos: Provisión para cuentas incobrables	(3) 2,702.49	1,775.45
	<u>192,349.36</u>	<u>134,322.19</u>

(1) Corresponde a las comisiones por cobrar a relacionadas por intermediación en venta de sus productos (Ver Nota L).

(2) Corresponde a los saldos de años anteriores de la Compañía R. P. Ecuatoriana, para el año 2001.

RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.**D. CUENTAS POR COBRAR (Continuación)**

(3) El movimiento de la provisión fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2002	1,775.45
Provisión	927.04
Saldo al 31 de diciembre del 2002	<u>2,702.49</u>

Las bajas de cartera por US\$23,992.71 durante el presente periodo, se castigaron contra la cuenta Reserva de capital, por tratarse de saldos de años anteriores de la compañía R. P. Ecuatoriana, que no corresponden a las operaciones del negocio.

E. PROPIEDADES Y EQUIPOS:

	<u>Saldo al 01/01/02</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Bajas</u>	<u>Saldo al 31/12/02</u>
Al costo:				
Muebles y enseres	24,671.13	833.15	628.66	24,875.62
Vehículos	36,441.30			36,441.31
Equipos de computación	29,269.16		367.16	28,902.00
	<u>90,381.59</u>	<u>833.15</u>	<u>995.82</u>	<u>90,218.93</u>
Menos Depreciación acumulada :				
Muebles y enseres	16,238.19	2,230.69	(435.49)	18,033.39
Vehículos	10,932.38	7,288.27		18,220.65
Equipos de computación	11,656.49	2,905.50	(325.02)	14,236.97
	<u>38,827.06</u>	<u>12,424.46</u>	<u>(760.51)</u>	<u>50,491.01</u>
	<u>51,554.53</u>	<u>(11,591.31)</u> (1)	<u>235.31</u>	<u>39,727.92</u>

(1) Ver Nota G.

F. CUENTAS POR PAGAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Compañías relacionadas	(1)	64,391.59	20,900.78
Proveedores		5,257.66	8,073.66
Retenciones e Impuestos	(2)	6,879.59	3,893.45
Otros	(3)	3,713.51	5,495.81
		<u>80,242.35</u>	<u>38,363.70</u>

(1) Incluye principalmente US\$63,171.59 por pagar a su relacionada en Colombia por las importaciones efectuadas en el año 2002 (Ver Nota L).

(2) Incluye US\$6,283.29 por concepto de impuesto al valor agregado.

(3) Corresponde a saldos de años anteriores de R.P. Ecuatoriana.

G. PASIVO A LARGO PLAZO:

Corresponde a financiamiento entregado por Rhone Poulenc Inc. para capital de trabajo; no genera interés y no tiene fecha de vencimiento definida. El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

Saldo al 1 de enero del 2002		9,320.66
Baja de activos fijos	(1)	<u>(235.31)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002		<u>9,085.35</u>

(1) Corresponde a baja de activos, adquiridos con este financiamiento.

H. INVERSION DE LOS SOCIOS:

Capital Social: Representa 10.000 participaciones autorizadas emitidas y en circulación al valor nominal de US\$0.04 cada uno. Estas participaciones son de propiedad de Rhodia Participation y Rhodia S.A.

Reserva legal: De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la Compañía debe transferir el 5% de su ganancia líquida anual a la reserva legal, hasta completar el 20% del capital suscrito y pagado. Esta reserva no puede ser distribuida a los socios, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para compensar pérdidas futuras o para aumentar capital. En el presente ejercicio no se efectuó la transferencia.

Reserva facultativa: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos y gastos de ejercicios anteriores.

Reserva de capital: En esta cuenta se incluyen los saldos de las siguientes cuentas, transferidas al 31 de diciembre del 2000: Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria.

Conforme a la Resolución No 01.Q.ICL.017 de la Superintendencia de Compañías, publicada en R.O.# 483 del 28 de diciembre del 2001, la Compañía podrá compensar las pérdidas del ejercicio y las acumuladas con el saldo acreedor de esta cuenta, pero si no es suficiente, se utilizarán los saldos acreedores de las cuentas reserva por valuación y reserva por donaciones. Esta compensación deberá ser aprobada por la Junta general de Socios.

Resultados acumulados: El saldo de esta cuenta está a disposición de los accionistas de la Compañía y puede ser utilizado para la distribución de dividendos y ciertos pagos tales como reliquidación de impuestos, etc.

I. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2002</u>	<u>2001</u>
Beneficios sociales	(1)	6,635.11	3,883.07
15% participación a los trabajadores	(2)	4,749.50	851.65
		<u>11,384.61</u>	<u>4,734.72</u>

(1) Corresponde a las obligaciones con sus empleados por beneficios y prestaciones de Ley.

RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.**I. PARTICIPACIÓN DE LOS TRABAJADORES EN LA UTILIDAD** (Continuación)

(2) De acuerdo a leyes laborales vigentes la Compañía debe destinar el 15% de su ganancia de operación anual antes del impuesto sobre la renta, para repartirlo entre sus trabajadores. A continuación el cálculo:

Utilidad antes de participación a los trabajadores	30,033.35
(-) Ingresos no gravables	
Base para el cálculo	30,033.35
15% participación de los trabajadores en la utilidad	4,505.00
(+) participación años anteriores	244.50
	4,759.5

J. IMPUESTO A LA RENTA:

La provisión se calcula a la tasa del 25% sobre la ganancia tributable anual. La base para el cálculo del impuesto se determinó según se indica a continuación:

	31 de diciembre del	
	2002	2001
Utilidad antes de participación a los trabajadores	30,033.35	5,677.68
(-)15% de participación a los trabajadores	4,505.00	851.65
(+) Gastos no deducibles	3,162.70	
	28,691.05	4,826.03
25 % de Impuesto a la renta	7,172.76	1,206.51

K. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS:

Las siguientes transacciones se efectuaron con (compañías) relacionadas:

	Comisiones por Cobrar	Cuentas por Pagar
Rhodia Brasil	25,400.63	
Rhodia Inc	18,457.69	
Gelymar	16,614.00	
Terphane	2,292.66	
Rhodia Organique	2,235.42	
Rhodia Colombia		63,471.59
Rhodia UK	6,321.64	
Rhodia Fosfatados	6,100.00	
Rhodia Sílices	8,241.43	
Rhodia Mexicana	7,653.86	
R.P. Agro Francia		920.00
Otras	6,670.46	
	99,987.79	64,391.59

RHODIA ECUADOR CIA. LTDA.**L. RECLAMO POR VENTA DE TERCEROS:**

Existe un reclamo por parte de la compañía PROINDUSQUIM S.A. por aproximadamente US\$42,427.70, por la venta de productos de calidad deficiente, efectuada por la relacionada en Brasil, la compañía es la representante de todos los productos vendidos para terceros por lo que cualquier acción legal recae sobre ella.

M. COMENTARIOS:

Mediante acta de la junta general de socios celebrada en octubre 4 del 2002, se resolvió aumentar el capital social de la Compañía a US\$1,000, utilizando la cuenta Aportes para futuras capitalizaciones. Actualmente la administración ha iniciado los trámites de este proceso y está en espera de su aceptación en el respectivo Organismo de Control.

N. HECHOS SUBSECUENTES:

Hasta la fecha de presentación de los estados financieros no ocurrieron hechos o eventos importantes que debieron revelarse por el período terminado al 31 de diciembre del 2002.