

**INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
BASF Ecuatoriana S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de BASF Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de BASF Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de BASF Ecuatoriana S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

  
Enero 24, 2003  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No.18398

1

2

3

4

5

6

7

8

9

10

11

12

13

14

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>	<b>Notas</b>	<b>2002</b>	<b>2001</b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	10	5,491	4,353
Participación a empleados	11	315	438
Impuesto a la renta	12	287	275
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	<u>525</u>	<u>1,560</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,618</u>	<u>6,626</u>
<b>PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO</b>	15	<u>132</u>	<u>133</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	16	1,030	26
Reserva de capital		(678)	(678)
Reserva legal		23	23
Utilidades retenidas		<u>4,913</u>	<u>4,706</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>5,288</u>	<u>4,077</u>
<b>TOTAL</b>		<u>12,038</u>	<u>10,836</u>

**BASF Ecuatoriana S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>INGRESOS:</b>			
Ventas netas		17.539	18.299
Comisiones ganadas	17	<u>889</u>	<u>888</u>
Total		<u>18.428</u>	<u>19.187</u>
<b>COSTOS Y GASTOS:</b>			
Costo de ventas	17	12.099	12.181
Gastos de venta		3.517	3.622
Gastos de administración		887	858
Provisión para cuentas dudosas			218
Costos de distribución		<u>360</u>	<u>163</u>
Total		<u>16.863</u>	<u>17.042</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>1.565</u>	<u>2.145</u>
<b>OTROS (GASTOS) INGRESOS:</b>			
<del>Ganancia (Pérdida) en cambio, neta</del>		<del>(55)</del>	<del>25</del>
Intereses ganados		35	15
Intereses pagados		(13)	(8)
Otros ingresos, neto		<u>254</u>	<u>305</u>
Total		<u>221</u>	<u>337</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1.786	2.482
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>579</u>	<u>584</u>
UTILIDAD NETA		<u>1.207</u>	<u>1.898</u>

Ver notas a los estados financieros

BASF Ecuatoriana S.A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes para futura Capitalización</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2000		26		(678)	23	4,257	3,628
Utilidad neta	14					1,898	1,898
Distribución de dividendos				(678)	23	(1,449)	(1,449)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		26				4,706	4,077
Utilidad neta			4			1,207	1,207
Aportes en efectivo		1,004	(4)			(1,000)	
Capitalización				(678)	23	4,913	5,288
Saldos al 31 de diciembre del 2002		1,030					

Ver notas a los estados financieros

**BASF Ecuatoriana S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	17,675	18.850
Pagado a proveedores y empleados	(15,414)	(17,209)
Intereses pagados	(13)	(8)
Intereses ganados	35	15
Diferencia en cambio, neta	(55)	25
Participación a empleados	(438)	(321)
Impuesto a la renta	(567)	(777)
Otros gastos, neto	<u>158</u>	<u>312</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,381</u>	<u>887</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipo	(179)	(271)
Precio de venta de propiedades y equipo	<u>145</u>	<u>259</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(34)</u>	<u>(12)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Aportes en efectivo	4	
Dividendos pagados	<u>(975)</u>	<u>(474)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(971)</u>	<u>(474)</u>
<b>CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:</b>		
Incremento neto durante el año	376	401
Comienzo del año	<u>729</u>	<u>328</u>
FIN DEL AÑO	<u>1,105</u>	<u>729</u>

*(Continúa...)*

**BASF Ecuatoriana S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación:..)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**  
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	1.207	1.898
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	175	158
Amortización de otros activos	555	555
Provisión para jubilación y desahucio, neto	(1)	56
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	(27)	141
Provisión para inventarios obsoletos	7	18
Pérdida en venta de propiedades y equipo	(96)	7
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(753)	(337)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(229)	(345)
Inventarios	(424)	173
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(60)	243
Cuentas por pagar	1,138	(1,604)
Participación a empleados	(123)	117
Impuesto a la renta	<u>12</u>	<u>(193)</u>
<b>EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>1,381</u></b>	<b><u>887</u></b>

Ver notas a los estados financieros

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

**1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO**

BASF Ecuatoriana S.A. es una subsidiaria de BASF AG de Alemania; está constituida en el Ecuador y su actividad principal es la importación, exportación, comercialización e intermediación de toda clase de productos químicos relacionados con las actividades agrícolas, agropecuarias, avícolas o industriales; reactivos químicos para diagnósticos, farmacéuticos, materias primas; insumos; productos alimenticios para consumo humano, animal o vegetal; productos e insumos para la industria alimenticia, textil, metalmecánica.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (Véase Nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

**2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

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 Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

**Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo, con vencimientos originales de 3 meses o menos.

**Ingresos y Costos por Ventas** - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

**Ingresos por Comisiones** - Mediante contratos de representación celebrados entre la Compañía y los proveedores del exterior, por pedidos directos, se establece que la comisión ganada es exigible cuando el proveedor emite la factura a los clientes. (Ver notas 5 y 17).

**Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 para muebles y enseres y 5 para maquinaria, vehículos y equipo de computación.

**Otros Activos** - Corresponden al registro del goodwill producto de la adquisición de Cyanamid de Colombia S.A., el cuál se amortiza a 4 años.

**Participación a Empleados e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 11 y 12).

**Provisión para Jubilación y Desahucio** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

### 3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

### 4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Un resumen de caja y equivalentes de caja es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes	984	515
Inversiones en repos		115
Certificados bancarios		99
Otras inversiones	<u>121</u>	<u>      </u>
Total	<u>1.105</u>	<u>729</u>

## 5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	5,846	5,715
Cuentas por cobrar operaciones vendedor	572	
Compañías relacionadas	329	260
Cuentas por cobrar		
Comisiones otras compañías	56	75
Provisión para cuentas dudosas	<u>(604)</u>	<u>(631)</u>
Total	<u>6,199</u>	<u>5,419</u>

***Cuentas por Cobrar Operaciones Vendedor*** - Constituye una cuenta por cobrar registrada en virtud del contrato de operación celebrado con el Citibank para garantizar operaciones vendedor (Ver Nota 18). Este monto fue recuperado del Citibank en enero del 2003.

***Compañías Relacionadas*** - El saldo por cobrar a compañías relacionadas corresponde a ventas y comisiones ganadas por la Compañía, por intermediación en ventas directas a terceros.

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	631	490
Provisión del año	3	217
Bajas	<u>(30)</u>	<u>(76)</u>
Saldos al fin del año	<u>604</u>	<u>631</u>

## 6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Materias primas y empaques	2,204	1,685
Importaciones en tránsito	484	572
Productos terminados	36	43
Provisión para obsolescencia	<u>(61)</u>	<u>(54)</u>
Total	<u>2,663</u>	<u>2,246</u>

## 7. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos y préstamos al personal	479	317
Deudores varios	108	45
Anticipos a proveedores	101	89
Otras cuentas por cobrar	<u>20</u>	<u>28</u>
Total	<u>708</u>	<u>479</u>

## 8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	575	683
Adquisiciones	179	271
Ventas/retiros	(49)	(221)
Depreciación	<u>(175)</u>	<u>(158)</u>
Saldos netos al final del año	<u>530</u>	<u>575</u>

## 9. OTROS ACTIVOS

Corresponden al registro del goodwill producto de la adquisición de activos y pasivos de Cyanamid de Colombia, el mismo que está siendo amortizado en línea recta a 4 años.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	1,388	1,943
Amortización	<u>(555)</u>	<u>(555)</u>
Saldos al fin del año	<u>833</u>	<u>1,388</u>

## 10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	5,162	3,934
Proveedores del exterior	143	252
Proveedores locales	<u>186</u>	<u>167</u>
Total	<u>5,491</u>	<u>4,353</u>

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
<u>Compañía</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
BASF AG	3,246	2,046
BASF Química Colombia	624	
BASF Agro	379	
Compo GMBH	372	755
BASF Brazil	351	93
BASF Venezuela		275
BASF Corporation	22	195
BASF Barranquilla		395
Otras	<u>168</u>	<u>175</u>
Total	<u>5,162</u>	<u>3,934</u>

## 11. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	438	321
Provisión del año (1)	315	438
Pagos efectuados	<u>(438)</u>	<u>(321)</u>
Saldos al fin del año	<u>315</u>	<u>438</u>

(1) Registrada como parte de los costos y gastos de operación.

## 12. IMPUESTO A LA RENTA

La tarifa para el impuesto a la renta, se calcula al 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,786	2,482
Otros gastos deducibles	(51)	
Gastos no deducibles	<u>581</u>	<u>323</u>
Utilidad gravable	<u>2,316</u>	<u>2,805</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>579</u>	<u>584</u>

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	275	468
Provisión del año	579	584
Pagos efectuados	<u>(567)</u>	<u>(777)</u>
Saldos al fin del año	<u>287</u>	<u>275</u>

### 13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar		975
Retenciones de impuesto a la renta	26	29
Provisión para vacaciones	11	18
Beneficios sociales	188	119
Impuesto al valor agregado	21	42
Otras cuentas por pagar	<u>279</u>	<u>377</u>
Total	<u>525</u>	<u>1,560</u>

### 14. DECLARACION DE DIVIDENDOS

La Junta General de Accionistas del 21 de noviembre del 2001, resolvió declarar dividendos por las utilidades generadas en el año 2000 hasta el monto de 1,600 mil euros (US\$1,449 mil).

## 15. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	110	116
Desahucio	<u>22</u>	<u>17</u>
Total	<u>132</u>	<u>133</u>

**Provisión para Jubilación** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2002 la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 2 trabajadores que al 31 de diciembre del 2002 tenían entre 10 y 25 años de trabajo;
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 39 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial y una tasa de interés de capitalización de reservas del 7%.

El movimiento de la provisión para jubilación fue como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	116	68
Pagos efectuados	(6)	(31)
Provisión del año	<u>—</u>	<u>79</u>
Saldos al fin del año	<u>110</u>	<u>116</u>

**Provisión para Desahucio** - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

## 16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

***Capital Social*** - El capital social autorizado consiste de 1,030,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario (6,500,000 acciones de US\$0.004 valor nominal en el 2001). Durante el año 2002, la compañía incrementó su capital en US\$1,004 mil, de los cuales US\$1 millón fueron tomados de las utilidades retenidas.

***Reserva de Capital*** - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta.

***Reserva Legal*** - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

## 17. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, se desglosan como sigue:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>9,661</u>	<u>8,988</u>
Ingresos por comisiones	<u>889</u>	<u>888</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

## 18. GARANTIAS

En enero del 2002, la Compañía celebró un contrato de operaciones con sus principales distribuidores, a través del cual BASF Ecuatoriana S.A. se compromete a garantizar una línea de crédito abierta en el Citibank a favor de los clientes, con el fin de que los préstamos recibidos sean utilizados para cancelar en forma inmediata las obligaciones que hayan adquirido con BASF Ecuatoriana S.A.. A la fecha de la emisión del informe de los auditores independientes, el monto garantizado producto de esta transacción asciende a US\$572 mil.

## 19. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 24 del 2003) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de  
BASF Ecuatoriana S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de BASF Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de BASF Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de BASF Ecuatoriana S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

  
Enero 21, 2005  
Registro No. 019

  
Basem Bader  
Licencia No. 18398