

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

BASF Ecuatoriana S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y equivalentes de caja	4	774	566
Inversiones	5	1,012	
Cuentas por cobrar comerciales	6	5,049	6,168
Inventarios	7	1,796	3,160
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	8	439	383
Total activos corrientes		<u>9,070</u>	<u>10,277</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	9		
Terreno		13	13
Edificio		229	158
Maquinaria y equipo		119	119
Vehículos		154	154
Muebles y enseres		115	152
Equipos de cómputo		299	289
Equipos de oficina y laboratorio		161	160
Obras en proceso		<u>2</u>	
Total		1,092	1,045
Menos depreciación acumulada		<u>712</u>	<u>589</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>380</u>	<u>456</u>
OTROS ACTIVOS	10	<u>50</u>	<u>330</u>
TOTAL		<u>9,500</u>	<u>11,063</u>

Ver notas a los estados financieros

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios			55
Obligaciones por pagar a bancos	11		792
Cuentas por pagar	12	3,795	4,448
Participación a empleados	13	197	158
Impuesto a la renta	14	62	136
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	15	399	768
Total pasivos corrientes		<u>4,453</u>	<u>6,357</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	16	<u>175</u>	<u>147</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	17	1,030	1,030
Reserva de capital		(678)	(678)
Reserva legal		70	23
Utilidades retenidas		<u>4,450</u>	<u>4,184</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,872</u>	<u>4,559</u>
TOTAL		<u>9,500</u>	<u>11,063</u>

BASF Ecuatoriana S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		16,414	14,821
Comisiones ganadas	18	<u>1,061</u>	<u>989</u>
Total		<u>17,475</u>	<u>15,810</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	18	12,259	10,485
Gastos de venta		3,185	3,179
Gastos de administración		932	1,047
Costos de distribución		<u>186</u>	<u>304</u>
Total		<u>16,562</u>	<u>15,015</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>913</u>	<u>795</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Intereses ganados		27	38
Intereses pagados		(31)	(24)
Otros ingresos, neto		<u>205</u>	<u>88</u>
Total		<u>201</u>	<u>102</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		1,114	897
MENOS IMPUESTO A LA RENTA		14	<u>419</u>
UTILIDAD NETA		<u>743</u>	<u>478</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 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,030	(678)	23	4,913	5,288
Distribución de dividendos				(1,207)	(1,207)
Utilidad neta	—	—	—	<u>478</u>	<u>478</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	1,030	(678)	23	4,184	4,559
Transferencia			47	(47)	
Distribución de dividendos				(430)	(430)
Utilidad neta	—	—	—	<u>743</u>	<u>743</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>1,030</u>	<u>(678)</u>	<u>70</u>	<u>4,450</u>	<u>4,872</u>

Ver notas a los estados financieros

BASF Ecuatoriana S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	18,687	15,660
Pagado a proveedores y empleados	(15,709)	(15,327)
Intereses pagados	(31)	(24)
Intereses ganados	27	38
Participación a empleados	(158)	(315)
Impuesto a la renta	(445)	(570)
Otros gastos, neto	<u>208</u>	<u>69</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>2,579</u>	<u>(469)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(119)	(138)
Precio de venta de propiedades y equipo	37	77
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(54)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(82)</u>	<u>(115)</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incremento en inversiones a corto plazo	(1,012)	
Incremento (disminución) de obligaciones por pagar a bancos	(847)	847
Dividendos pagados	<u>(430)</u>	<u>(802)</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de financiamiento	<u>(2,289)</u>	<u>45</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	208	(539)
Comienzo del año	<u>566</u>	<u>1,105</u>
FIN DEL AÑO	<u>774</u>	<u>566</u>

(Continúa...)

BASF Ecuatoriana S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	743	478
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	155	154
Amortización de otros activos	280	557
Provisión para jubilación y desahucio, neto	28	15
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	(93)	181
Provisión para inventarios obsoletos		(17)
Ganancia (pérdida) en venta de propiedades y equipo	3	(19)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	1,212	(150)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(56)	325
Inventarios	1,364	(480)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(369)	(162)
Cuentas por pagar	(653)	(1,043)
Participación a empleados	39	(157)
Impuesto a la renta	<u>(74)</u>	<u>(151)</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE (UTILIZADO EN) ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>2,579</u>	<u>(469)</u>

Ver notas a los estados financieros

BASF Ecuatoriana S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. 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 altamente líquidos, 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 6 y 18).

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. Estos activos se deprecian 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 y la compra de fipronil a Bayer Ecuador S.A., el mismo que están siendo amortizado en 20 años.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 13 y 14).

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>
2001	22
2002	12
2003	6
2004	2

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	<u>... Diciembre 31,...</u>	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	<u>(en miles de U.S. dólares)</u>	
Depósitos en cuentas corrientes	774	564
Otras inversiones	—	<u>2</u>
Total	<u>774</u>	<u>566</u>

5. INVERSIONES TEMPORALES

Corresponde principalmente a inversiones en bancos locales por US\$402 mil a una tasa de interés promedio anual del 3% y con vencimientos hasta el 21 de enero del 2005. Adicionalmente incluye una inversión en bancos del exterior por US\$600 mil a una tasa de interés anual del 2.04% y con vencimientos hasta el 31 de enero del 2005. Incluye intereses por US\$10 mil.

6. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	5,290	6,552
Compañías relacionadas	406	349
Comisiones otras compañías	45	52
Provisión para cuentas dudosas	<u>(692)</u>	<u>(785)</u>
Total	<u>5,049</u>	<u>6,168</u>

Clientes Locales - Incluye cuentas por cobrar por operaciones vendor registradas en virtud del contrato de operación celebrado con el Citibank (Ver Nota 19).

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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	785	604
Provisión del año	87	191
Bajas	<u>(180)</u>	<u>(10)</u>
Saldos al fin del año	<u>692</u>	<u>785</u>

7. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	1,198	2,653
Materias primas y empaques	170	117
Importaciones en tránsito	471	434
Provisión para obsolescencia	<u>(44)</u>	<u>(44)</u>
Total	<u>1,796</u>	<u>3,160</u>

8. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos y préstamos al personal	289	166
Deudores varios	110	142
Anticipos a proveedores	25	62
Otras cuentas por cobrar	<u>15</u>	<u>13</u>
Total	<u>439</u>	<u>383</u>

9. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	456	530
Adquisiciones	119	138
Ventas y/o retiros	(40)	(58)
Depreciación	<u>(155)</u>	<u>(154)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>380</u>	<u>456</u>

10. OTROS ACTIVOS

Corresponde principalmente al registro del goodwill, producto de la adquisición de activos y pasivos de Cyanamid de Colombia, el cual se amortizó en línea recta hasta el año 2004. En adición se incluye el goodwill por la negociación de Fipronil con Bayer Ecuador S.A. que está siendo amortizado.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	330	833
Adiciones		54
Amortización	<u>(280)</u>	<u>(557)</u>
Saldos al fin del año	<u>50</u>	<u>330</u>

11. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye documentos por pagar a bancos locales con vencimiento en enero 12 del 2004 e interés nominal promedio anual del 7%.

12. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	3,561	4,146
Proveedores del exterior	188	279
Proveedores locales	<u>46</u>	<u>23</u>
Total	<u>3,795</u>	<u>4,448</u>

Compañías Relacionadas - Constituyen cuentas por pagar a compañías relacionadas por la compra de inventarios.

Un resumen de los saldos por pagar es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)
BASF AG	1,156	2,176
BASF Química Colombia	576	858
Compo GMBH	275	425
BASF Agro	660	265
BASF Brazil	174	263
BASF Corporation	17	17
Otras	<u>703</u>	<u>142</u>
Total	<u>3,561</u>	<u>4,146</u>

13. 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 trabajadores fueron como sigue:

	<u>2004</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	158	315
Provisión del año (1)	197	158
Pagos efectuados	<u>(158)</u>	<u>(315)</u>
Saldos al fin del año	<u>197</u>	<u>158</u>

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

14. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	1,114	897
Otros gastos deducibles		(17)
Gastos no deducibles	<u>372</u>	<u>797</u>
Utilidad gravable	<u>1,486</u>	<u>1,677</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>371</u>	<u>419</u>

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

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	136	287
Provisión del año	371	419
Pagos efectuados	<u>(445)</u>	<u>(570)</u>
Saldos al fin del año	<u>62</u>	<u>136</u>

15. 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>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar		405
Beneficios sociales	195	164
Retenciones de impuesto a la renta	29	29
Impuesto al valor agregado	20	22
Otras cuentas por pagar	<u>155</u>	<u>148</u>
Total	<u>399</u>	<u>768</u>

16. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	145	120
Desahucio	<u>30</u>	<u>27</u>
Total	<u>175</u>	<u>147</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 2003, 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:

- a. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 5 trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 tenían entre 10 y 25 años de trabajo (3 trabajadores al 31 de diciembre del 2003);
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 44 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (50 trabajadores al 31 de diciembre del 2003).

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6%.

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.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,030,000 acciones de US\$1.00 valor nominal unitario.

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.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2004 y 2003, se desglosan como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>7,555</u>	<u>7,882</u>
Ingresos por comisiones	<u>1,061</u>	<u>989</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. 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.. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el monto garantizado producto de esta transacción asciende a US\$916 mil y US\$158 mil.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene con el Lloyds Bank US\$583 mil de cartera de clientes vendida con recurso de recompra, en el caso de que el cliente no cancele directamente al banco la obligación al vencimiento.

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 21 del 2005) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

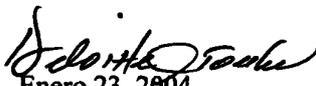
A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
BASF Ecuatoriana S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de BASF Ecuatoriana S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 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 2003 y 2002, 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 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 23, 2004
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		55	
Obligaciones por pagar a bancos	10	792	
Cuentas por pagar	11	4,448	5,491
Participación a empleados	12	158	315
Impuesto a la renta	13	136	287
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	14, 15	<u>768</u>	<u>525</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,357</u>	<u>6,618</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	16	<u>147</u>	<u>132</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	17		
Capital social		1,030	1,030
Reserva de capital		(678)	(678)
Reserva legal		23	23
Utilidades retenidas		<u>4,184</u>	<u>4,913</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>4,559</u>	<u>5,288</u>
TOTAL		<u>11,063</u>	<u>12,038</u>

BASF Ecuatoriana S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
INGRESOS:			
Ventas netas		14,821	17,539
Comisiones ganadas	18	<u>989</u>	<u>889</u>
Total		<u>15,810</u>	<u>18,428</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	18	10,485	12,099
Gastos de venta		3,179	3,517
Gastos de administración		1,047	887
Costos de distribución		<u>304</u>	<u>360</u>
Total		<u>15,015</u>	<u>16,863</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>795</u>	<u>1,565</u>
OTROS (GASTOS) INGRESOS:			
Pérdida en cambio, neta			(55)
Intereses ganados		38	35
Intereses pagados		(24)	(13)
Otros ingresos, neto		<u>88</u>	<u>254</u>
Total		<u>102</u>	<u>221</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		897	1,786
MENOS IMPUESTO A LA RENTA	13	<u>419</u>	<u>579</u>
UTILIDAD NETA		<u>478</u>	<u>1,207</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 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<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 2001	26		(678)	23	4,706	4,077
Utilidad neta					1,207	1,207
Aportes en efectivo		4				4
Capitalización	<u>1,004</u>	<u>(4)</u>	—	—	<u>(1,000)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2002	1,030		(678)	23	4,913	5,288
Distribución de dividendos					(1,207)	(1,207)
Utilidad neta	—	—	—	—	<u>478</u>	<u>478</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	<u>1,030</u>	<u>—</u>	<u>(678)</u>	<u>23</u>	<u>4,184</u>	<u>4,559</u>

Ver notas a los estados financieros

BASF Ecuatoriana S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
FLUJOS DE CAJA (EN) DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	15,660	17,675
Pagado a proveedores y empleados	(15,327)	(15,414)
Intereses pagados	(24)	(13)
Intereses ganados	38	35
Diferencia en cambio, neta		(55)
Participación a empleados	(315)	(438)
Impuesto a la renta	(570)	(567)
Otros gastos, neto	<u>69</u>	<u>158</u>
Efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación	<u>(469)</u>	<u>1,381</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(138)	(179)
Precio de venta de propiedades y equipo	77	145
Adquisición de otros activos	<u>(54)</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(115)</u>	<u>(34)</u>
FLUJOS DE CAJA DE (EN) ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Aportes en efectivo		4
Incremento de obligaciones por pagar a bancos	847	
Dividendos pagados	<u>(802)</u>	<u>(975)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>45</u>	<u>(971)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Incremento (Disminución) neto durante el año	(539)	376
Comienzo del año	<u>1,105</u>	<u>729</u>
FIN DEL AÑO	<u>566</u>	<u>1,105</u>

(Continúa...)

BASF Ecuatoriana S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	478	1,207
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	154	175
Amortización de otros activos	557	555
Provisión para jubilación y desahucio, neto	15	(1)
Provisión para cuentas dudosas, neto de bajas	181	(27)
Provisión para inventarios obsoletos	(17)	7
Ganancia en venta de propiedades y equipo	(19)	(96)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(150)	(753)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	325	(229)
Inventarios	(480)	(424)
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	(162)	(60)
Cuentas por pagar	(1,043)	1,138
Participación a empleados	(157)	(123)
Impuesto a la renta	<u>(151)</u>	<u>12</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO EN) PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(469)</u>	<u>1,381</u>

Ver notas a los estados financieros

BASF Ecuatoriana S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

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, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2003. 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 altamente líquidos, 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 18).

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. Estos activos se deprecian 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 12 y 13).

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>
2000	91
2001	22
2002	12
2003	6

4. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Depósitos en cuentas corrientes	564	984
Otras inversiones	<u>2</u>	<u>121</u>
Total	<u>566</u>	<u>1,105</u>

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes locales	6,552	5,846
Cuentas por cobrar operaciones vendedor		572
Compañías relacionadas	349	329
Comisiones otras compañías	52	56
Provisión para cuentas dudosas	<u>(785)</u>	<u>(604)</u>
Total	<u>6,168</u>	<u>6,199</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 19).

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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	604	631
Provisión del año	191	3
Bajas	<u>(10)</u>	<u>(30)</u>
Saldos al fin del año	<u>785</u>	<u>604</u>

6. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Productos terminados	2,653	2,167
Materias primas y empaques	117	72
Importaciones en tránsito	434	485
Provisión para obsolescencia	<u>(44)</u>	<u>(61)</u>
Total	<u>3,160</u>	<u>2,663</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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos y préstamos al personal	166	479
Deudores varios	142	108
Anticipos a proveedores	62	101
Otras cuentas por cobrar	<u>13</u>	<u>20</u>
Total	<u>383</u>	<u>708</u>

8. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	530	575
Adquisiciones	138	179
Ventas y/o retiros	(58)	(49)
Depreciación	<u>(154)</u>	<u>(175)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>456</u>	<u>530</u>

9. OTROS ACTIVOS

Corresponde principalmente al registro del goodwill, producto de la adquisición de activos y pasivos de Cyanamid de Colombia, el cual está siendo amortizado en línea recta en un período de 4 años.

Los movimientos de otros activos fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al inicio del año	833	1,388
Adiciones	54	
Amortización	<u>(557)</u>	<u>(555)</u>
Saldos al fin del año	<u>330</u>	<u>833</u>

10. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2003, incluye documentos por pagar a bancos locales con vencimiento en enero 12 del 2004 e interés nominal promedio anual del 7%.

11. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas	4,146	5,162
Proveedores del exterior	279	143
Proveedores locales	<u>23</u>	<u>186</u>
Total	<u>4,448</u>	<u>5,491</u>

Un resumen de compañías relacionadas es como sigue:

<u>Compañía</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
BASF AG	2,176	3,246
BASF Quimica Colombia	858	624
Compo GMBH	425	372
BASF Agro	265	379
BASF Brazil	263	351
BASF Corporation	17	22
Otras	<u>142</u>	<u>168</u>
Total	<u>4,146</u>	<u>5,162</u>

12. 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>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	315	438
Provisión del año (1)	158	315
Pagos efectuados	<u>(315)</u>	<u>(438)</u>
Saldos al fin del año	<u>158</u>	<u>315</u>

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

13. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 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>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	897	1,786
Otros gastos deducibles	(17)	(51)
Gastos no deducibles	<u>797</u>	<u>581</u>
Utilidad gravable	<u>1,677</u>	<u>2,316</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>419</u>	<u>579</u>

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

	<u>2003</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2002</u> (en miles de U.S. dólares)
Saldos al comienzo del año	287	275
Provisión del año	419	579
Pagos efectuados	<u>(570)</u>	<u>(567)</u>
Saldos al fin del año	<u>136</u>	<u>287</u>

14. 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>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Dividendos por pagar	405	
Retenciones de impuesto a la renta	29	26
Provisión para vacaciones	7	11
Beneficios sociales	164	188
Impuesto al valor agregado	22	21
Otras cuentas por pagar	<u>141</u>	<u>279</u>
Total	<u>768</u>	<u>525</u>

15. DECLARACION DE DIVIDENDOS

La Junta General de Accionistas del 28 de marzo del 2003, resolvió declarar dividendos por las utilidades generadas en el año 2001 hasta el monto de US\$1,207mil. Al 31 de diciembre del 2003, el saldo pendiente de pago asciende a US\$405 mil.

16. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Jubilación Patronal	120	110
Desahucio	<u>27</u>	<u>22</u>
Total	<u>147</u>	<u>132</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 2003, 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 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 tenían entre 10 y 25 años de trabajo (2 trabajadores al 31 de diciembre del 2002);

- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 50 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo (39 trabajadores al 31 de diciembre del 2002).

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

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	110	116
Pagos efectuados		(6)
Provisión del año	<u>10</u>	<u>—</u>
Saldos al fin del año	<u>120</u>	<u>110</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.

17. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,030,000 acciones de US\$1 valor nominal unitario. 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.

18. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2003 y 2002, se desglosan como sigue:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>7,882</u>	<u>9,661</u>
Ingresos por comisiones	<u>989</u>	<u>889</u>

Estas transacciones se realizan en condiciones similares que con terceros.

19. 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\$158 mil.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía mantiene con el Lloyds Bank US\$583 mil de cartera de clientes vendida con recurso de recompra, en el caso de que el cliente no cancele directamente al banco la obligación al vencimiento.

20. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha del informe de los auditores independientes (enero 23 del 2004) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.
