

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6

25 ABR. 2005



ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	371,488	443,582
Cuentas por cobrar (Nota 3)	14,959,401	14,126,546
Inventarios (Nota 4)	19,694,051	16,455,415
Gastos anticipados	133,436	108,810
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>35,158,376</u>	<u>31,134,353</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	3,026,028	2,927,285
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	1,347,148	1,014,684
TOTAL ACTIVOS	<u><u>39,531,552</u></u>	<u><u>35,076,322</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros y préstamos bancarios (Nota 7)	1,028,357	1,137,026
Cuentas por pagar (Nota 8)	12,991,294	10,453,315
Impuestos por pagar (Nota 9)	141,022	84,559
Pasivos acumulados (Nota 10)	1,943,341	887,247
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 11)	-	1,400,000
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>16,104,014</u>	<u>13,962,147</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 11)	10,841,151	9,788,744
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO (Nota 12)	1,100,761	897,014
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 13)	2,200,000	1,629,600
Aportes futura capitalización	44,155	44,155
Reserva legal (Nota 14)	78,269	76,483
Reserva de Capital (Nota 15)	5,189,372	5,165,515
Reserva por valuación (Nota 16)	263,811	-
Utilidades acumuladas	3,710,019	3,512,664
TOTAL PATRIMONIO	<u>11,485,626</u>	<u>10,428,417</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>39,531,552</u></u>	<u><u>35,076,322</u></u>

29 ABR. 2005



ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
VENTAS NETAS (Nota 16)	67,970,985	58,225,096
COSTO DE VENTAS (Nota 16)	<u>53,238,816</u>	<u>45,377,093</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>14,732,169</u>	<u>12,848,003</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	9,208,759	8,508,343
Administrativos	2,927,188	2,085,022
Financieros	1,025,504	1,079,698
Depreciación	658,113	562,409
TOTAL	<u>13,819,564</u>	<u>12,235,472</u>
UTILIDAD DE OPERACION	912,605	612,531
OTROS EGRESOS (INGRESOS): (Nota 17)	<u>(270,866)</u>	<u>(280,630)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,183,471	893,161
Participación trabajadores	177,521	133,974
Impuesto a la renta	259,678	185,302
TOTAL	<u>437,199</u>	<u>319,276</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>746,272</u></u>	<u><u>573,885</u></u>



ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Legal</u>	<u>Reservas De Capital</u>	<u>Valuacion</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>
Diciembre 31 del 2002	1,000,000	-	77,340	4,270,157		3,347,967
Distribución de utilidades			61,914			(61,914)
Aumento de capital (Nota 13)	620,000		(62,772)			(557,228)
Aumento por absorción Heltwo S. A. (Nota 19)	9,600	44,155		1,104,194		1,118
Compensación de pérdidas				(208,836)		208,836
Utilidad neta						573,885
Diciembre 31 del 2003	<u>1,629,600</u>	<u>44,155</u>	<u>76,482</u>	<u>5,165,515</u>	<u>-</u>	<u>3,512,664</u>
Distribución de utilidades			57,388			(57,388)
Aumento de capital (Nota 13)	569,600		(56,061)	(8,985)		(504,553)
Aumento por absorción Prealfa S.A. (Nota 19)	800		460	32,842	263,811	13,024
Utilidad neta						746,272
Diciembre 31 del 2004	<u>2,200,000</u>	<u>44,155</u>	<u>78,269</u>	<u>5,189,372</u>	<u>263,811</u>	<u>3,710,019</u>



ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	746,272	573,885
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	341,434	427,033
Depreciación	658,113	562,410
Provisión para jubilación y desahucio	203,747	149,612
	<u>1,949,566</u>	<u>1,712,940</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(1,174,289)	(3,312,013)
Inventarios	(3,238,636)	1,966,544
Gastos anticipados	(24,626)	247,050
Otros activos	(3,546)	(248,766)
Aumento (disminución):		
Sobregiros bancarios	(108,669)	230,132
Cuentas por pagar	2,497,186	(632,081)
Impuestos por pagar	56,463	5,837
Pasivos acumulados	1,056,094	(169,504)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>1,009,543</u></u>	<u><u>(199,861)</u></u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activos fijos, neto	(756,856)	(746,514)
Prestamo a compania relacionada	(328,918)	(210,747)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversion	<u>(1,085,774)</u>	<u>(957,261)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar	-	50,000
Pasivo a largo plazo	4,137	1,196,009
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>4,137</u>	<u>1,246,009</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO EN EFECTIVO	(72,094)	88,887
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>443,582</u>	<u>354,695</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>371,488</u></u>	<u><u>443,582</u></u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresado en dólares de E.U.A.)

Nota 1 - Operaciones

La Compañía fue constituida el 17 de Octubre de 1969 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 24 de Octubre de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y veterinarios para uso agrícola y doméstico.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método de últimas entradas primeras salidas (LIFO), los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 10% para instalaciones, equipos y muebles y enseres, 33.33% para equipos de computación y 20% para vehículos.

Participación de Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (Cont.)

Provisión para Jubilación

La provisión para jubilación que se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método de "prospectiva" y las bases técnicas, es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de la compañía, con su propia estadística.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Clientes	15,348,696	14,493,908
Empleados	147,028	124,526
Anticipos a proveedores	400,608	462,545
Gastos reembolsables	8,543	8,429
Reclamos al seguro	31,261	1,165
Impuesto al valor agregado	55,916	26,985
Impuesto a la renta (Nota 9)	540,218	346,072
Otras	137,520	31,871
Sub-Total	16,669,790	15,495,501
Provisión para cuentas incobrables	(1,710,389)	(1,368,955)
TOTAL	<u>14,959,401</u>	<u>14,126,546</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	(1,368,955)	(1,077,949)
Provisión de cartera	(531,136)	(427,033)
Provisión crédito tributario por retenciones	(126,096)	-
Reversión /recuperación	246,914	113,380
Castigo	68,884	22,647
Saldo al final del año	<u>(1,710,389)</u>	<u>(1,368,955)</u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Agroquímicos	11,078,058	8,034,253
Farmacéuticos	6,046,405	5,971,332
Consumo	1,599,228	1,315,795
Veterinaria	712,789	1,052,749
Importaciones en tránsito	223,422	20,938
Otros	34,149	60,348
TOTAL	<u>19,694,051</u>	<u>16,455,415</u>

29 ABR. 2005

Nota 5 - Activos Fijos

El movimiento durante el 2004 fue el siguiente:

	<u>1-01-04</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Ventas y/o retiros</u>	<u>12-31-04</u>
Terrenos	133,824	8,612	-	142,436
Edificios e instalaciones	1,391,992	72,232	-	1,464,224
Equipos	798,436	105,612	(29,623)	874,425
Muebles y enseres	642,478	39,553	-	682,031
Equipos de computaci3n	597,900	64,017	61	661,978
Vehiculos	2,161,339	495,597	(218,344)	2,438,592
Construcciones en proceso	1,238	-	(1,238)	-
Sub-total	<u>5,727,207</u>	<u>785,623</u>	<u>(249,144)</u>	<u>6,263,686</u>
Depreciaci3n acumulada	<u>(2,799,922)</u>	<u>(658,113)</u>	<u>220,377</u>	<u>(3,237,658)</u>
TOTAL	<u>2,927,285</u>	<u>127,510</u>	<u>(28,767)</u>	<u>3,026,028</u>

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Instalaciones	84,942	67,510
Equipos	255,397	159,110
Muebles y enseres	53,658	59,444
Equipos de computaci3n	202,739	119,969
Vehiculos	659,581	492,233
TOTAL	<u>1,256,317</u>	<u>898,266</u>

Nota 6- Otros Activos

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Cuentas por Cobrar		
Compa \tilde{n} ia relacionada (Nota 18)		
Pr3stamo con vencimiento en junio del 2007 y no genera intereses.	1,092,306	763,388
La Pergesa S. A.	250,000	250,000
Membresia:		
Nucleo de Ejecutivos	104	104
Dep3sitos en garantia	4,738	1,192
TOTAL	<u>1,347,148</u>	<u>1,014,684</u>

Nota 7 - Sobregiro y Pr3stamos Bancarios

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Sobregiro	228,357	337,026
Pr3stamos bancarios	800,000	800,000
TOTAL	<u>1,028,357</u>	<u>1,137,026</u>

Al 31 de diciembre del 2004, representa pr3stamos con vencimientos hasta febrero del 2005 e inter3s del 6% y 7% (Marzo del 2004 e inter3s del 9.5% en el 2003).

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Proveedores		
Exterior	7,839,237	6,091,617
Locales	4,797,488	3,977,026
Compañías relacionadas (Nota 18)	58,545	87,696
Retenciones al personal	30,172	17,432
Anticipos de empleados	16,899	12,550.00
Anticipos de clientes	13,646	6,743
Roles por pagar	24,280	40,047
Provisión de gastos	15,562	12,799
Otras	195,465	207,405
TOTAL	<u><u>12,991,294</u></u>	<u><u>10,453,315</u></u>

Nota 9 - Impuestos por Pagar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la Renta	88,987	62,909
Impuesto al Valor Agregado	52,035	21,650
TOTAL	<u><u>141,022</u></u>	<u><u>84,559</u></u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	(346,072)	(185,859)
Recuperacion pago indebido	19,769	-
Pagos	-	39,994
Retenciones de terceros	(473,593)	(385,509)
Impuesto causado	259,678	185,302
Saldo al final del año	<u><u>(540,218)</u></u>	<u><u>(346,072)</u></u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Para efecto del cálculo del impuesto a la renta del año 2004 la compañía decidió reinvertir utilidades por \$ 684,615.70 (\$ 560.615,12 en el 2003)

Nota 10 - Pasivos Acumulados

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Beneficios sociales		
Aporte patronal	31,214	15,169
Décimo tercer y cuarto sueldo	46,441	44,145
Vacaciones	117,604	107,445
Fondo de reserva	110,133	93,654
Participación trabajadores	175,240	131,123
Sub-Total	480,633	391,536
Intereses por pagar	1,462,708	495,711
TOTAL	<u><u>1,943,341</u></u>	<u><u>887,247</u></u>

29 ABR 2005

Nota 10 - Pasivos Acumulados (Cont.)

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	391,536	325,094
Provisión	1,267,303	1,029,634
Pagos	<u>(1,178,206)</u>	<u>(963,192)</u>
Saldo al final del año	<u>480,633</u>	<u>391,536</u>

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Tegra Holdings Inc.		
Préstamo con vencimientos semestrales hasta Junio del 2,007 e interés del 12%.	-	5,500,000
Préstamo con vencimientos semestrales hasta Junio del 2,004 e interés del 14.75%.	-	1,200,000
Préstamo con vencimientos semestrales hasta Diciembre del 2,007 e interés del 12%.	-	1,400,000
Reestructuración de préstamos con vencimientos en junio del 2009 e interés del 12% pagables semestralmente.	8,100,000	-
Compañías relacionadas (Nota 18)		
El préstamo de Conauto tiene vencimiento en junio del 2007 y no causa intereses.	1,091,151	1,438,744
Accionistas		
No genera intereses y tiene vencimiento en el 2007.	<u>1,650,000</u>	<u>1,650,000</u>
Sub-total	<u>10,841,151</u>	<u>11,188,744</u>
Menos vencimientos corrientes	<u>-</u>	<u>(1,400,000)</u>
TOTAL	<u>10,841,151</u>	<u>9,788,744</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
2005	-	2,255,704
2006	-	1,759,440
2007	2,741,151	5,609,440
2008	-	109,440
2009	<u>8,100,000</u>	<u>54,720</u>
TOTAL	<u>10,841,151</u>	<u>9,788,744</u>

Nota 12 - Provisión para Jubilación y Desahucio

Provisión para Jubilación

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la compañía contrata los servicios de un profesional para que efectúe un estudio actuarial y determine la reserva necesaria para este fin.

Nota 12 - Provisión para Jubilación (Cont.)

El movimiento durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 12-31-02	707,049	40,353	747,402
Provisión	<u>149,612</u>	-	<u>149,612</u>
Saldo al 12-31-03	856,661	40,353	897,014
Provisión	244,100		244,100
Reversión		<u>(40,353)</u>	<u>(40,353)</u>
Saldo al 12-31-04	<u><u>1,100,761</u></u>	<u><u>-</u></u>	<u><u>1,100,761</u></u>

La reversion de la provision por desahucio de años anteriores se registró contra la cuenta otros ingresos.

Nota 13 - Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 está representado por 22' 000,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario (16' 200,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 en el 2003).

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 29 de abril del 2004, el capital social de la compañía se incrementó en \$ 569,600 (\$ 620,000 en el 2003) mediante la reinversión de utilidades.

Nota 14 - Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 15 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 16 - Ventas y Costo de Ventas

Las ventas y costo de venta fueron los siguientes:

	<u>Ventas</u>		<u>Costo de Ventas</u>	
	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Farma consumo	30,689,862	27,146,932	25,439,213	22,554,919
Agroquímicos y veterinaria	37,041,095	30,653,303	27,797,389	22,822,174
Servicios	240,027	382,861	2,214	-
Otros	-	42,000	-	-
TOTAL	<u><u>67,970,984</u></u>	<u><u>58,225,096</u></u>	<u><u>53,238,816</u></u>	<u><u>45,377,093</u></u>

Nota 17 - Otros Egresos (Ingresos)

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Recuperación cartera incobrable	(246,914)	(113,379)
Descuentos y reintegro de proveedores	(128,383)	(138,410)
Indemnización de seguros	(24,515)	(15,612)
Venta de inmueble	(48,022)	-
Reversión provisión por desahucio	(40,353)	-
Crédito tributario por retenciones	126,096	-
Otros, neto	91,225	(13,229)
TOTAL	<u><u>(270,866)</u></u>	<u><u>(280,630)</u></u>

Nota 18 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Los saldos y las transacciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos específicos.

	<u>Cuentas por Cobrar</u>		<u>Cuentas por Pagar</u>		<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	
	<u>a Largo Plazo</u>					
	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Helvétia S.A.	1,092,306	763,388	11,571	43,631	-	-
Farmagro S. A.	-	-	-	95	-	-
Conauto S.A.	-	-	-	3,693	1,039,680	1,039,680
Agencias y Servicios						
Contables S. A.	-	-	46,974	40,277	51,471	62,883
Prealfa S. A.	-	-	-	-	-	336,181
TOTAL	<u><u>1,092,306</u></u>	<u><u>763,388</u></u>	<u><u>58,545</u></u>	<u><u>87,696</u></u>	<u><u>1,091,151</u></u>	<u><u>1,438,744</u></u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Ventas de mercaderías	93,738	215,380
Compras de mercaderías	165,129	6,330
Gastos por alquiler de oficinas y locales comerciales	243,182	237,606
Gastos por servicios contables recibidos	335,087	342,558
Gastos por intereses	-	23,284

Nota 19 - Fusión por Absorción

De acuerdo con la escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de Octubre del 2004, la Compañía registró la fusión por absorción de la Compañía Prealfa Predial Alfaro S. A., aumento de capital suscrito y autorizado y reforma de estatutos sociales.

Los activos y patrimonio absorbidos fueron los siguientes:

	<u>2,004</u>
ACTIVOS	
CUENTAS POR COBRAR	351,730
TOTAL ACTIVOS	<u>351,730</u>
PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	800
RESERVA LEGAL	460
RESERVA DE CAPITAL	32,842
RESERVA POR VALUACION	263,811
UTILIDADES ACUMULADAS	13,024
UTILIDAD DEL EJERCICIO	40,793
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>351,730</u>

De acuerdo con la escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 29 de Diciembre del 2003 la Compañía registró la fusión por absorción de la Compañía Heltwo S. A., aumento de capital suscrito y autorizado y reforma de estatutos sociales.

Los activos, pasivos y patrimonio absorbidos fueron los siguientes:

	<u>2,003</u>
ACTIVOS	
CAJA Y BANCOS	19,964
CUENTAS POR COBRAR	33,722
INVENTARIOS	36
GASTOS ANTICIPADOS	2,598
TERRENO	40,522
EDIFICACIONES	1,055,875
OBRAS EN PROCESO	1,238
TOTAL ACTIVOS	<u>1,153,955</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	
CUENTAS POR PAGAR	186
IMPUESTO POR PAGAR	(6,153)
CAPITAL SOCIAL	9,600
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	44,155
RESERVA DE CAPITAL	1,104,194
UTILIDADES ACUMULADAS	1,118
UTILIDAD DEL EJERCICIO	855
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,153,955</u>

Nota 20 - Eventos Posteriores

A la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efecto significativo en los estados financieros.

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
E INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES	1
ESTADOS FINANCIEROS	
Balances Generales	2
Estados de Resultados	3
Estados de Cambios en el Patrimonio	4
Estados de Flujos de Efectivo	5
Notas a los Estados Financieros	6



PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado los balances generales de **Ecuaquímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Ecuaquímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.
SC- RNAE 236


JANETH MACÍAS MELES
REG. 22340

Guayaquil, 17 de Febrero del 2005

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
ACTIVOS		
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	371,488	443,582
Cuentas por cobrar (Nota 3)	14,959,401	14,126,546
Inventarios (Nota 4)	19,694,051	16,455,415
Gastos anticipados	133,436	108,810
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	<u>35,158,376</u>	<u>31,134,353</u>
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	3,026,028	2,927,285
OTROS ACTIVOS (Nota 6)	1,347,148	1,014,684
TOTAL ACTIVOS	<u><u>39,531,552</u></u>	<u><u>35,076,322</u></u>
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS CORRIENTES:		
Sobregiros y préstamos bancarios (Nota 7)	1,028,357	1,137,026
Cuentas por pagar (Nota 8)	12,991,294	10,453,315
Impuestos por pagar (Nota 9)	141,022	84,559
Pasivos acumulados (Nota 10)	1,943,341	887,247
Porción corriente de pasivo a largo plazo (Nota 11)	-	1,400,000
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	<u>16,104,014</u>	<u>13,962,147</u>
PASIVO A LARGO PLAZO (Nota 11)	10,841,151	9,788,744
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO (Nota 12)	1,100,761	897,014
PATRIMONIO		
Capital social (Nota 13)	2,200,000	1,629,600
Aportes futura capitalización	44,155	44,155
Reserva legal (Nota 14)	78,269	76,483
Reserva de Capital (Nota 15)	5,189,372	5,165,515
Reserva por valuación (Nota 16)	263,811	-
Utilidades acumuladas	3,710,019	3,512,664
TOTAL PATRIMONIO	<u>11,485,626</u>	<u>10,428,417</u>
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO	<u><u>39,531,552</u></u>	<u><u>35,076,322</u></u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
VENTAS NETAS (Nota 16)	67,970,985	58,225,096
COSTO DE VENTAS (Nota 16)	<u>53,238,816</u>	<u>45,377,093</u>
UTILIDAD BRUTA	<u>14,732,169</u>	<u>12,848,003</u>
GASTOS DE OPERACION:		
Ventas	9,208,759	8,508,343
Administrativos	2,927,188	2,085,022
Financieros	1,025,504	1,079,698
Depreciación	658,113	562,409
TOTAL	<u>13,819,564</u>	<u>12,235,472</u>
UTILIDAD DE OPERACION	912,605	612,531
OTROS EGRESOS (INGRESOS): (Nota 17)	<u>(270,866)</u>	<u>(280,630)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	1,183,471	893,161
Participación trabajadores	177,521	133,974
Impuesto a la renta	<u>259,678</u>	<u>185,302</u>
TOTAL	<u>437,199</u>	<u>319,276</u>
UTILIDAD NETA	<u><u>746,272</u></u>	<u><u>573,885</u></u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>Capital Social</u>	<u>Aportes Futura Capitalización</u>	<u>Legal</u>	<u>Reservas De Capital</u>	<u>Valuacion</u>	<u>Utilidades Acumuladas</u>
Diciembre 31 del 2002	1,000,000	-	77,340	4,270,157		3,347,967
Distribución de utilidades			61,914			(61,914)
Aumento de capital (Nota 13)	620,000		(62,772)			(557,228)
Aumento por absorción Heltwo S. A. (Nota 19)	9,600	44,155		1,104,194		1,118
Compensación de pérdidas				(208,836)		208,836
Utilidad neta						573,885
Diciembre 31 del 2003	<u>1,629,600</u>	<u>44,155</u>	<u>76,482</u>	<u>5,165,515</u>	<u>-</u>	<u>3,512,664</u>
Distribución de utilidades			57,388			(57,388)
Aumento de capital (Nota 13)	569,600		(56,061)	(8,985)		(504,553)
Aumento por absorción Prealfa S.A. (Nota 19)	800		460	32,842	263,811	13,024
Utilidad neta						746,272
Diciembre 31 del 2004	<u>2,200,000</u>	<u>44,155</u>	<u>78,269</u>	<u>5,189,372</u>	<u>263,811</u>	<u>3,710,019</u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en dólares de E.U.A.)**

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	746,272	573,885
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación		
Provisión para cuentas incobrables	341,434	427,033
Depreciación	658,113	562,410
Provisión para jubilación y desahucio	203,747	149,612
	<u>1,949,566</u>	<u>1,712,940</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		
(Aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	(1,174,289)	(3,312,013)
Inventarios	(3,238,636)	1,966,544
Gastos anticipados	(24,626)	247,050
Otros activos	(3,546)	(248,766)
Aumento (disminución):		
Sobregiros bancarios	(108,669)	230,132
Cuentas por pagar	2,497,186	(632,081)
Impuestos por pagar	56,463	5,837
Pasivos acumulados	1,056,094	(169,504)
EFFECTIVO NETO PROVISTO (UTILIZADO) EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u><u>1,009,543</u></u>	<u><u>(199,861)</u></u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Activos fijos, neto	(756,856)	(746,514)
Prestamo a compania relacionada	(328,918)	(210,747)
Efectivo neto utilizado por actividades de inversion	<u>(1,085,774)</u>	<u>(957,261)</u>
FLUJO DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar	-	50,000
Pasivo a largo plazo	4,137	1,196,009
Efectivo neto provisto por actividades de financiamiento	<u>4,137</u>	<u>1,246,009</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO EN EFECTIVO	(72,094)	88,887
EFFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>443,582</u>	<u>354,695</u>
EFFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u><u>371,488</u></u>	<u><u>443,582</u></u>

ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003 (Expresado en dólares de E.U.A.)

Nota 1 - Operaciones

La Compañía fue constituida el 17 de Octubre de 1969 en Guayaquil - Ecuador e inscrita el 24 de Octubre de ese mismo año en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la importación, distribución y comercialización de productos químicos, farmacéuticos y veterinarios para uso agrícola y doméstico.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables

La compañía mantiene sus registros contables en dólares de los Estados Unidos de América de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad (NEC), las cuales requieren que la Gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que requieren presentarse. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la Gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Las principales políticas contables se resumen a continuación:

Provisión para cuentas incobrables

Establecida para cubrir posibles pérdidas que puedan llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación de las mismas.

Inventarios

Están valuados al costo determinado por el método de últimas entradas primeras salidas (LIFO), los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.

Activo Fijo

Está registrado al costo de adquisición. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, 10% para instalaciones, equipos y muebles y enseres, 33.33% para equipos de computación y 20% para vehículos.

Participación de Trabajadores

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre las utilidades impositiva de la compañía de acuerdo a la ley.

Impuesto a la Renta

El impuesto a la Renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Nota 2 - Resumen de Principales Políticas Contables (Cont.)

Provisión para Jubilación

La provisión para jubilación que se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial, determinado bajo el método de "prospectiva" y las bases técnicas, es decir las tablas de mortalidad, invalidez y cesantía, son de experiencia de la población asalariada del país, corregida a la realidad de la compañía, con su propia estadística.

Nota 3 - Cuentas por Cobrar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Clientes	15,348,696	14,493,908
Empleados	147,028	124,526
Anticipos a proveedores	400,608	462,545
Gastos reembolsables	8,543	8,429
Reclamos al seguro	31,261	1,165
Impuesto al valor agregado	55,916	26,985
Impuesto a la renta (Nota 9)	540,218	346,072
Otras	137,520	31,871
Sub-Total	<u>16,669,790</u>	<u>15,495,501</u>
Provisión para cuentas incobrables	<u>(1,710,389)</u>	<u>(1,368,955)</u>
TOTAL	<u><u>14,959,401</u></u>	<u><u>14,126,546</u></u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	(1,368,955)	(1,077,949)
Provisión de cartera	(531,136)	(427,033)
Provisión crédito tributario por retenciones	(126,096)	-
Reversión /recuperación	246,914	113,380
Castigo	68,884	22,647
Saldo al final del año	<u><u>(1,710,389)</u></u>	<u><u>(1,368,955)</u></u>

Nota 4 - Inventarios

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Agroquímicos	11,078,058	8,034,253
Farmacéuticos	6,046,405	5,971,332
Consumo	1,599,228	1,315,795
Veterinaria	712,789	1,052,749
Importaciones en tránsito	223,422	20,938
Otros	34,149	60,348
TOTAL	<u><u>19,694,051</u></u>	<u><u>16,455,415</u></u>

Nota 5 - Activos Fijos

El movimiento durante el 2004 fue el siguiente:

	1-01-04	Adiciones	Ventas y/o retiros	12-31-04
Terrenos	133,824	8,612	-	142,436
Edificios e instalaciones	1,391,992	72,232	-	1,464,224
Equipos	798,436	105,612	(29,623)	874,425
Muebles y enseres	642,478	39,553	-	682,031
Equipos de computaci3n	597,900	64,017	61	661,978
Vehiculos	2,161,339	495,597	(218,344)	2,438,592
Construcciones en proceso	1,238	-	(1,238)	-
Sub-total	5,727,207	785,623	(249,144)	6,263,686
Depreciaci3n acumulada	(2,799,922)	(658,113)	220,377	(3,237,658)
TOTAL	2,927,285	127,510	(28,767)	3,026,028

Al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, incluye los siguientes activos totalmente depreciados:

	2,004	2,003
Instalaciones	84,942	67,510
Equipos	255,397	159,110
Muebles y enseres	53,658	59,444
Equipos de computaci3n	202,739	119,969
Vehiculos	659,581	492,233
TOTAL	1,256,317	898,266

Nota 6- Otros Activos

	2,004	2,003
Cuentas por Cobrar		
Compa \tilde{n} ia relacionada (Nota 18)		
Pr3stamo con vencimiento en junio del 2007 y no genera intereses.	1,092,306	763,388
La Pergesa S. A.	250,000	250,000
Membresia:		
N3cleo de Ejecutivos	104	104
Dep3sitos en garantia	4,738	1,192
TOTAL	1,347,148	1,014,684

Nota 7 - Sobregiro y Pr3stamos Bancarios

	2,004	2,003
Sobregiro	228,357	337,026
Pr3stamos bancarios	800,000	800,000
TOTAL	1,028,357	1,137,026

Al 31 de diciembre del 2004, representa pr3stamos con vencimientos hasta febrero del 2005 e inter3s del 6% y 7% (Marzo del 2004 e inter3s del 9.5% en el 2003).

Nota 8 - Cuentas por Pagar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Proveedores		
Exterior	7,839,237	6,091,617
Locales	4,797,488	3,977,026
Compañías relacionadas (Nota 18)	58,545	87,696
Retenciones al personal	30,172	17,432
Anticipos de empleados	16,899	12,550.00
Anticipos de clientes	13,646	6,743
Roles por pagar	24,280	40,047
Provisión de gastos	15,562	12,799
Otras	195,465	207,405
TOTAL	<u>12,991,294</u>	<u>10,453,315</u>

Nota 9 - Impuestos por Pagar

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Retenciones en la fuente por pagar		
Impuesto a la Renta	88,987	62,909
Impuesto al Valor Agregado	52,035	21,650
TOTAL	<u>141,022</u>	<u>84,559</u>

El movimiento del impuesto a la renta pagado en exceso durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	(346,072)	(185,859)
Recuperacion pago indebido	19,769	-
Pagos	-	39,994
Retenciones de terceros	(473,593)	(385,509)
Impuesto causado	259,678	185,302
Saldo al final del año	<u>(540,218)</u>	<u>(346,072)</u>

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva, aplicables a las utilidades distribuidas, la tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas.

Para efecto del cálculo del impuesto a la renta del año 2004 la compañía decidió reinvertir utilidades por \$ 684,615.70 (\$ 560.615,12 en el 2003)

Nota 10 - Pasivos Acumulados

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Beneficios sociales		
Aporte patronal	31,214	15,169
Décimo tercer y cuarto sueldo	46,441	44,145
Vacaciones	117,604	107,445
Fondo de reserva	110,133	93,654
Participación trabajadores	175,240	131,123
Sub-Total	<u>480,633</u>	<u>391,536</u>
Intereses por pagar	1,462,708	495,711
TOTAL	<u>1,943,341</u>	<u>887,247</u>

Nota 10 - Pasivos Acumulados (Cont.)

El movimiento de los beneficios sociales durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Saldo al inicio del año	391,536	325,094
Provisión	1,267,303	1,029,634
Pagos	(1,178,206)	(963,192)
Saldo al final del año	<u>480,633</u>	<u>391,536</u>

Nota 11 - Pasivo a Largo Plazo

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Tegra Holdings Inc.		
Préstamo con vencimientos semestrales hasta Junio del 2,007 e interés del 12%.	-	5,500,000
Préstamo con vencimientos semestrales hasta Junio del 2,004 e interés del 14.75%.	-	1,200,000
Préstamo con vencimientos semestrales hasta Diciembre del 2,007 e interés del 12%.	-	1,400,000
Reestructuración de préstamos con vencimientos en junio del 2009 e interés del 12% pagables semestralmente.	8,100,000	-
Compañías relacionadas (Nota 18)		
El préstamo de Conauto tiene vencimiento en junio del 2007 y no causa intereses.	1,091,151	1,438,744
Accionistas		
No genera intereses y tiene vencimiento en el 2007.	1,650,000	1,650,000
Sub-total	<u>10,841,151</u>	<u>11,188,744</u>
Menos vencimientos corrientes	-	(1,400,000)
TOTAL	<u>10,841,151</u>	<u>9,788,744</u>

Los vencimientos de estas obligaciones son:

<u>Años</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
2005	-	2,255,704
2006	-	1,759,440
2007	2,741,151	5,609,440
2008	-	109,440
2009	8,100,000	54,720
TOTAL	<u>10,841,151</u>	<u>9,788,744</u>

Nota 12 - Provisión para Jubilación y Desahucio

Provisión para Jubilación

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal, la compañía contrata los servicios de un profesional para que efectuar un estudio actuarial y determinar la reserva necesaria para este fin.

Nota 12 - Provisión para Jubilación (Cont.)

El movimiento durante los años 2004 y 2003 fue el siguiente:

	<u>Jubilación</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 12-31-02	707,049	40,353	747,402
Provisión	149,612	-	149,612
Saldo al 12-31-03	856,661	40,353	897,014
Provisión	244,100	-	244,100
Reversión	-	(40,353)	(40,353)
Saldo al 12-31-04	<u>1,100,761</u>	<u>-</u>	<u>1,100,761</u>

La reversión de la provisión por desahucio de años anteriores se registró contra la cuenta otros ingresos.

Nota 13 - Capital Social

Al 31 de diciembre del 2004 está representado por 22' 000,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 de valor nominal unitario (16' 200,000 acciones ordinarias de \$ 0.10 en el 2003).

Mediante escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 29 de abril del 2004, el capital social de la compañía se incrementó en \$ 569,600 (\$ 620,000 en el 2003) mediante la reinversión de utilidades.

Nota 14 - Reserva Legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 15 - Reserva de Capital

Representa el efecto neto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América. Esta reserva no puede distribuirse como dividendos a los accionistas pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

Nota 16 - Ventas y Costo de Ventas

Las ventas y costo de venta fueron los siguientes:

	<u>Ventas</u>		<u>Costo de Ventas</u>	
	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Farma consumo	30,689,862	27,146,932	25,439,213	22,554,919
Agroquímicos y veterinaria	37,041,095	30,653,303	27,797,389	22,822,174
Servicios	240,027	382,861	2,214	-
Otros	-	42,000	-	-
TOTAL	<u>67,970,984</u>	<u>58,225,096</u>	<u>53,238,816</u>	<u>45,377,093</u>

Nota 17 - Otros Egresos (Ingresos)

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Recuperación cartera incobrable	(246,914)	(113,379)
Descuentos y reintegro de proveedores	(128,383)	(138,410)
Indemnización de seguros	(24,515)	(15,612)
Venta de inmueble	(48,022)	-
Reversión provisión por desahucio	(40,353)	-
Crédito tributario por retenciones	126,096	-
Otros, neto	91,225	(13,229)
TOTAL	<u><u>(270,866)</u></u>	<u><u>(280,630)</u></u>

Nota 18 - Transacciones Significativas con Compañías Relacionadas

Los saldos y las transacciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003, no generan intereses y no tienen plazos de vencimientos específicos.

	<u>Cuentas por Cobrar</u>		<u>Cuentas por Pagar</u>		<u>Pasivo a Largo Plazo</u>	
	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Helvétia S.A.	1,092,306	763,388	11,571	43,631	-	-
Farmagro S. A.	-	-	-	95	-	-
Conauto S.A.	-	-	-	3,693	1,039,680	1,039,680
Agencias y Servicios						
Contables S. A.	-	-	46,974	40,277	51,471	62,883
Prealfa S. A.	-	-	-	-	-	336,181
TOTAL	<u><u>1,092,306</u></u>	<u><u>763,388</u></u>	<u><u>58,545</u></u>	<u><u>87,696</u></u>	<u><u>1,091,151</u></u>	<u><u>1,438,744</u></u>

Las siguientes transacciones afectaron resultados:

	<u>2,004</u>	<u>2,003</u>
Ventas de mercaderías	93,738	215,380
Compras de mercaderías	165,129	6,330
Gastos por alquiler de oficinas y locales comerciales	243,182	237,606
Gastos por servicios contables recibidos	335,087	342,558
Gastos por intereses	-	23,284

Nota 19 - Fusión por Absorción

De acuerdo con la escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 4 de Octubre del 2004, la Compañía registró la fusión por absorción de la Compañía Prealfa Predial Alfaro S. A., aumento de capital suscrito y autorizado y reforma de estatutos sociales.

Los activos y patrimonio absorbidos fueron los siguientes:

	<u>2,004</u>
ACTIVOS	
CUENTAS POR COBRAR	351,730
TOTAL ACTIVOS	<u>351,730</u>
PATRIMONIO	
CAPITAL SOCIAL	800
RESERVA LEGAL	460
RESERVA DE CAPITAL	32,842
RESERVA POR VALUACION	263,811
UTILIDADES ACUMULADAS	13,024
UTILIDAD DEL EJERCICIO	40,793
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>351,730</u>

De acuerdo con la escritura pública inscrita en el Registro Mercantil el 29 de Diciembre del 2003 la Compañía registró la fusión por absorción de la Compañía Heltwo S. A., aumento de capital suscrito y autorizado y reforma de estatutos sociales.

Los activos, pasivos y patrimonio absorbidos fueron los siguientes:

	<u>2,003</u>
ACTIVOS	
CAJA Y BANCOS	19,964
CUENTAS POR COBRAR	33,722
INVENTARIOS	36
GASTOS ANTICIPADOS	2,598
TERRENO	40,522
EDIFICACIONES	1,055,875
OBRAS EN PROCESO	1,238
TOTAL ACTIVOS	<u>1,153,955</u>
PASIVO Y PATRIMONIO	
CUENTAS POR PAGAR	186
IMPUESTO POR PAGAR	(6,153)
CAPITAL SOCIAL	9,600
APORTES FUTURA CAPITALIZACION	44,155
RESERVA DE CAPITAL	1,104,194
UTILIDADES ACUMULADAS	1,118
UTILIDAD DEL EJERCICIO	855
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>1,153,955</u>

Nota 20 - Eventos Posteriores

A la fecha de emisión de los estados financieros no se produjeron eventos importantes que pudieran tener efecto significativo en los estados financieros.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C. LTDA.

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
ECUAQUIMICA, ECUATORIANA DE PRODUCTOS QUIMICOS C. A.
Guayaquil, Ecuador

Hemos auditado los balances generales de **Ecuaquímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Ecuador. Estas 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 soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de **Ecuaquímica, Ecuatoriana de Productos Químicos C.A.**, al 31 de Diciembre del 2004 y 2003, los resultados de operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad.

PROFESIONALES Y SERVICIOS PROFISER C.LTDA.

SC- RNAE 236


JANETH MACIAS MIELES
REG. 22340

29 ABR., 2005



Guayaquil, 17 de Febrero del 2005