

DICHEM DEL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de Organización Iliniza S. A.)

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

DICHEM DEL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de Organización Iliniza S. A.)

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

<u>INDICE</u>	<u>Páginas No.</u>
Informe de los Auditores Independientes	3
Balances Generales	4
Estados de Utilidades	5
Estados de Evolución del Patrimonio de los Accionistas	6
Estados de Flujos de Efectivo	7 - 8
Notas a los Estados Financieros	9 - 19

Abreviaturas usadas:

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIC - Normas Internacionales de Contabilidad
- Compañía - Dichem del Ecuador S. A.
-



Moores Rowland

El Comercio N° 402 y Av. Shyris, Edificio André
2do. Piso (Tras Quicentro) • Casilla: 17 - 17 - 386
Quito - Ecuador
Telfs.: 225 7779 • 225 1410 • 225 1411
225 7741 • Fax: 243 5795
e-mail: mooresrowland@mri-ecuador.com
www.mri-ecuador.com

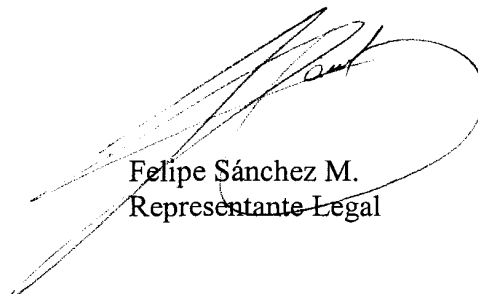
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta General de Accionistas de
DICHEM DEL ECUADOR S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **DICHEM DEL ECUADOR S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de utilidades, evolución del patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros con sus notas explicativas son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en la República del Ecuador. Estas normas requieren que planifiquemos y efectuemos la auditoría para obtener una seguridad 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. Una auditoría incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. Tal como se explica más ampliamente en la nota 4 a los estados financieros, la Compañía debido a la integración del negocio efectúa transacciones importantes con partes relacionadas.
4. En nuestra opinión los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **DICHEM DEL ECUADOR S. A.** al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.


MOORES ROWLAND ECUADOR CIA. LTDA.
SC-RNAE-2 No. 373

29 de mayo del 2005


Felipe Sánchez M.
Representante Legal

DICHEM DEL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de Organización Iliniza S. A.)
(Quito – Ecuador)

ESTADOS DE UTILIDADES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>ACTIVOS</u>			
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo en caja y bancos		31,507	3,324
Cuentas por cobrar, neto de estimación para cuentas de dudoso cobro de US\$ 39,798 en el 2004 y US\$ 58,832 en el 2003	5	2,950,453	1,655,333
Inventarios, neto de provisión para obsolescencia de 43,208 en el 2004 y 2003	6	481,987	137,432
Gastos pagados por anticipado		<u>2,921</u>	<u>3,080</u>
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES		<u>3,466,868</u>	<u>1,799,169</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$ 382,501 en el 2004 y US\$ 330,618 en el 2003	7	326,161	325,935
Otros activos		<u>1,075</u>	<u>880</u>
TOTAL ACTIVOS		<u>3,794,104</u>	<u>2,125,984</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Sobregiros bancarios		-	58,108
Cuentas por pagar	8	2,668,100	956,381
Pasivos acumulados	9	<u>84,861</u>	<u>96,703</u>
TOTAL PASIVOS CORRIENTES		<u>2,752,961</u>	<u>1,111,192</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Reserva para jubilación patronal y desahucio	10	<u>92,394</u>	<u>85,669</u>
TOTAL PASIVOS		<u>2,845,355</u>	<u>1,196,861</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</u>			
Capital social	11	673,980	673,980
Reserva legal	11	35,714	27,413
Utilidades disponibles	11	<u>239,055</u>	<u>227,730</u>
TOTAL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		948,749	929,123
Contingencias	14		
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		<u>3,794,104</u>	<u>2,125,984</u>

Sra. Alexandra Yáñez
Gerente General

Sr. Byron Tamayo
Gerente Financiero

Sr. Marlon Rivadeneira
Contador General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

DICHEM DEL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de Organización Iliniza S. A.)

ESTADOS DE UTILIDADES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>NOTAS</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	4	2,440,191	1,651,679
COSTOS DE LAS VENTAS		<u>995,708</u>	<u>677,958</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		1,444,483	973,721
GASTOS DE OPERACION:			
Gastos de administración , ventas y generales		<u>1,384,948</u>	<u>824,071</u>
UTILIDAD EN OPERACION		59,535	149,650
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Gastos financieros		(10,557)	(10,295)
Otros ingresos, neto		<u>6,526</u>	<u>148</u>
TOTAL OTROS GASTOS, NETO		<u>(4,031)</u>	<u>(10,147)</u>
UTILIDAD ANTES DE LA PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES E IMPUESTO A LA RENTA		55,504	139,503
PARTICIPACION DE LOS EMPLEADOS EN LAS UTILIDADES	3 (h) y 9	<u>(14,846)</u>	<u>(23,376)</u>
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO A LA RENTA		40,658	116,127
IMPUESTO A LA RENTA	3 (i) y 12	<u>(21,032)</u>	<u>(33,116)</u>
UTILIDAD NETA		<u>19,626</u>	<u>83,011</u>
UTILIDAD POR ACCION ORDINARIA	3 (j)	<u>0,03</u>	<u>0,12</u>

Sra. Alexandra Yánez
Gerente General

Sr. Byron Tamayo
Gerente Financiero

Sr. Marlon Rivadeneira
Contador General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

DICHEM DEL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de Organización Iliniza S. A.)

ESTADOS DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	Capital social (nota 11)	Reserva legal (nota 11)	Utilidades disponibles (nota 11)	Total patrimonio de los accionistas	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	673,980		26,359	145,773	846,112
Utilidad neta	-		-	83,011	83,011
Apropiación para reserva legal	-		<u>1,054</u>	<u>(1,054)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	673,980		27,413	227,730	929,123
Utilidad neta	-		-	19,626	19,626
Apropiación para reserva legal	-		<u>8,301</u>	<u>(8,301)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>673,980</u>		<u>35,714</u>	<u>239,055</u>	<u>948,749</u>

Sra. Alexandra Yáñez
Gerente General

Sr. Byron Tamayo
Gerente Financiero

Sr. Marlon Rivadeneira
Contador General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

DICHEM DEL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de Organización Iliniza S. A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:</u>		
Efectivo recibido de clientes y otros	819,550	832,653
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros	<u>(689,286)</u>	<u>(841,255)</u>
Efectivo provisto por (utilizado en) las operaciones	130,264	(8,602)
Intereses pagados	(2,807)	(2,348)
Intereses, comisiones y otros ganados	<u>10,944</u>	<u>5,960</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación	<u>138,401</u>	<u>(4,990)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE INVERSION:</u>		
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión – adquisición de propiedades y equipos	<u>(52,109)</u>	<u>(3,208)</u>
<u>FLUJOS DE EFECTIVO POR LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</u>		
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento - (disminución) aumento en sobregiros bancarios	<u>(58,109)</u>	<u>10,140</u>
Aumento neto del efectivo	28,183	1,942
Efectivo al inicio del período	<u>3,324</u>	<u>1,382</u>
Efectivo al final del período	<u>31,507</u>	<u>3,324</u>

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

DICHEM DEL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de Organización Iliniza S. A.)

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO, CONTINUACION
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO
POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
UTILIDAD NETA	19,626	83,011
AJUSTES PARA CONCILIAR LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Estimación para cuentas de dudoso cobro	4,016	3,121
Depreciación de propiedades y equipos	51,883	60,491
Reserva para jubilación patronal y desahucio	8,768	11,045
Pérdida en retiro de propiedades y equipos	-	-
Utilización de la estimación para cuentas de dudoso cobro	(23,050)	(5,712)
Utilización de la reserva para jubilación patronal y desahucio	-	(3,517)
Ajuste de la reserva para jubilación patronal y desahucio	<u>(2,043)</u>	<u>-</u>
	<u>39,574</u>	<u>65,428</u>
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento en cuentas por cobrar	(1,276,086)	(817,278)
Aumento en inventarios	(344,555)	(1,747)
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado	160	(70)
Aumento en otros activos	(195)	(120)
Aumento en cuentas por pagar	1,711,719	655,873
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(11,842)</u>	<u>9,913</u>
	<u>79,201</u>	<u>(153,429)</u>
EFECTIVO NETO PROVISTO POR (UTILIZADO EN) LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>138,401</u>	<u>(4,990)</u>

Sra. Alexandra Yáñez
Gerente General

Sr. Byron Tamayo
Gerente Financiero

Sr. Marlon Rivadeneira
Contador General

Las notas explicativas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

DICHEM DEL ECUADOR S. A.
(Una Subsidiaria de Organización Iliniza S. A.)

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de Norteamérica)

1. DESCRIPCION DEL NEGOCIO

DICHEM DEL ECUADOR S. A. "La Compañía" fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador, mediante escritura pública del 30 de agosto de 1977 e inscrita en el Registro Mercantil el 22 de septiembre del 1977. El objeto social de la Compañía constituye principalmente la fabricación, importación y exportación de productos químicos y equipos para la industria petrolera, petroquímica e industria en general, así como la prestación de servicios y asesoramiento técnico a las industrias sobre el uso de cada uno de estos productos químicos y equipos.

2. SITUACION ECONOMICA EN ECUADOR

Durante los últimos años el Ecuador ha experimentado cierta recuperación de su actividad económica junto con una reducción de la tasa de inflación, lo cual se ha sustentado principalmente en la dolarización de la economía, el incremento de los precios de exportación del petróleo, las inversiones privadas en el sector hidrocarburífero, las remesas de los emigrantes, la asistencia del Fondo Monetario Internacional y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de Norteamérica. Sin embargo, mientras se implanten las medidas complementarias que permitan la consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación económica, la economía ecuatoriana continúa dependiendo básicamente del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional.

3. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Base de Presentación -

Los estados financieros adjuntos han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

Las NEC emitidas por la Federación Nacional de Contadores Públicos del Ecuador, son similares a sus correspondientes Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las cuales se derivan; sin embargo, no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas recientes efectuadas en las NIC. En el futuro se planea adoptar todas las NIC; sin embargo, para aquellas situaciones específicas que no están consideradas por las NEC, se recomienda que las NIC provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en la República del Ecuador.

b) Equivalentes de Efectivo -

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo de efectivo en caja y bancos.

c) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

d) Inventarios -

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio; excepto por los inventarios en tránsito que se contabilizan al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

La Compañía establece con cargo a resultados provisiones para pérdidas provenientes de inventarios obsoletos o de lento movimiento, en base a una evaluación individual de los mismos. En el 2004 y 2003 la provisión para obsolescencia de inventarios no tuvo variación.

e) Propiedades y Equipos -

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y están contabilizadas al costo histórico, excepto los terrenos y edificios que están contabilizados a valores determinados según avalúos realizados en el año 2000 por un perito independiente debidamente calificado.

Los pagos por mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores son contabilizados en el gasto, mientras que las renovaciones y mejoras que alargan la vida útil del activo se capitalizan.

El gasto por la depreciación de las propiedades y equipos se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Muebles y enseres	10%
Maquinaria y equipos	10%
Vehículos	20%
Equipos de computación	<u>20% y 33%</u>

f) Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio -

El costo del beneficio por jubilación patronal y desahucio se provisiona con cargo a los resultados del período, con base en un estudio actuarial realizado por una firma de actuarios independiente debidamente calificada.

g) Reconocimiento de Ingresos -

El ingreso por la venta de bienes se registra sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al cliente.

h) Participación de los Empleados en las Utilidades -

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los empleados en las utilidades, de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

i) Provisión para Impuesto a la Renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método de impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 25% sobre las utilidades gravables (15% si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente).

3. **RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES, (Continuación)**

j) Utilidad por Acción Ordinaria -

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación fue de 673,980 en el 2004 y 2003, respectivamente. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 no existen acciones potencialmente dilutivas.

k) Registros Contables y Unidad Monetaria -

Los estados financieros y los montos de las notas correspondientes a los mismos se presentan en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, que es la moneda de medición de la Compañía y de curso legal adoptada por la República del Ecuador a partir del mes de marzo del 2000.

l) Uso de Estimaciones -

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como también las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. La gerencia aplica sus mejores estimaciones y juicios basados en la información disponible al momento; sin embargo, los resultados finales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

4. **SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

La Compañía mantiene importantes transacciones con compañías relacionadas, transacciones que podrían no ser efectuadas en las mismas condiciones que entre compañías no relacionadas. Consecuentemente, el resultado de las operaciones de la Compañía y de sus compañías relacionadas debe medirse a través de los estados financieros consolidados después de haber eliminado las principales cuentas y transacciones entre compañías.

Un resumen de los principales saldos y transacciones con partes relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Balance general:		
Activos:		
Cuentas por cobrar (nota 5):		
Comerciales:		
Petróleos Summa-Pet C. A.	422,359	372,071
Otras:		
Petróleos Summa-Pet C. A.	1,785,899	691,992
Organización Iliniza S. A.	57,136	14,980
Matelec S. A.	4,093	4,093
Tercer Medio S. A.	470	470
Accionistas	5,700	-
	<u>1,853,298</u>	<u>711,535</u>
	<u>2,275,657</u>	<u>1,083,606</u>

4. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS (Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Pasivos:		
Cuentas por pagar – otras (nota 8):		
Petróleos Summa - Pet C. A.	1,761,362	446,110
Organización Iliniza S. A.	<u>171,076</u>	<u>40,427</u>
	<u>1,932,439</u>	<u>486,537</u>
Estado de utilidades:		
Ingresos:		
Venta de químicos	422,359	372,071
Costos y gastos:		
Servicios recibidos – Proyecto Sacha	255,000	-
Alquiler de vehículos	<u>30,000</u>	<u>-</u>

La Compañía comercializa químicos a Petróleos Summa – Pet C. A.. Durante los años terminados el 31 de diciembre del 204 y 2003 las ventas por este concepto ascendieron aproximadamente a US\$ 422,000 y US\$ 372,000, respectivamente.

Petróleos Summa - Pet C. A. durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 prestó servicios de asesoría a la Compañía en la utilización de químicos en el Proyecto Sacha. El gasto por este concepto ascendió a US\$ 255,000.

La Compañía arrienda vehículos a Organización Iliniza S. A.. El gasto por este concepto durante el año terminado el 31 de diciembre del 2004 ascendió a US\$ 30,000.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas se originan principalmente por las transacciones antes indicadas, así como por anticipos de efectivo recibidos y entregados para la operación del negocio, son a la vista y no devengan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Comerciales:		
Clientes (nota 13)	565,385	493,946
Compañías relacionadas (nota 4)	<u>422,359</u>	<u>372,071</u>
	987,744	866,017
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 3 - c)	<u>(39,798)</u>	<u>(58,832)</u>
	947,946	807,185
Partes relacionadas (nota 4)	1,853,298	711,535
Ministerio de Economía y Finanzas:		
Impuesto al Valor Agregado - IVA	92,285	85,448
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 12)	<u>22,118</u>	<u>17,229</u>
	114,403	102,677
Anticipos a proveedores	25,850	24,238
Empleados	8,196	8,938
Otras	<u>760</u>	<u>760</u>
	<u>2,950,453</u>	<u>1,655,333</u>

5. CUENTAS POR COBRAR, (Continuación)

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar – clientes es a la vista y no devenga intereses. En adición, incluye US\$ 162,496 correspondiente al saldo pendiente de cobro a tres compañías del sector público con una antigüedad mayor a 365 días. La Compañía no ha establecido una provisión para dichas cuentas por cobrar, puesto que en las circunstancias actuales no le representaría un beneficio tributario. A la fecha de emisión de este informe la Compañía ha constituido una reserva por el 100% de este valor.

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde principalmente a las retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía desde el año 2002. El exceso de retenciones en la fuente es recuperable previa presentación del respectivo reclamo o puede ser compensado con el impuesto a la renta o con sus anticipos de períodos futuros.

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de cuentas por cobrar. El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Saldo al inicio del año	58,832	61,423
Provisión cargada al gasto	4,016	3,121
Castigos efectuados	<u>(23,050)</u>	<u>(5,712)</u>
Saldo al final del año	<u>39,798</u>	<u>58,832</u>

6. INVENTARIOS

Un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Materias primas	115,083	96,447
Productos terminados	154,017	65,322
Repuestos y accesorios	28,294	9,636
Importaciones en tránsito	<u>227,801</u>	<u>9,235</u>
	525,195	180,640
Menos provisión para obsolescencia de inventarios (nota 3 - d)	<u>(43,208)</u>	<u>(43,208)</u>
	<u>481,987</u>	<u>137,432</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Un detalle y movimiento de las propiedades y equipos por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	Saldos al 31/dic/2002	Adiciones	Saldos al 31/dic/2003	Adiciones	Saldos al 31/dic/2004
	(Dólares)				
Terrenos	181,650	-	181,650	-	181,650
Edificios	155,160	-	155,162	-	155,162
Equipos y maquinaria	164,022	1,664	165,684	44,871	210,555
Vehículos	88,083	-	88,083	-	88,083
Equipos de computación	40,124	1,544	41,668	5,383	47,051
Muebles y enseres	<u>24,306</u>	<u>-</u>	<u>24,306</u>	<u>1,855</u>	<u>26,161</u>
	653,345	3,208	656,553	52,109	708,662
Depreciación acumulada	<u>(270,127)</u>	<u>(60,491)</u>	<u>(330,618)</u>	<u>(51,883)</u>	<u>(382,501)</u>
	<u>383,218</u>	<u>(57,283)</u>	<u>325,935</u>	<u>226</u>	<u>326,161</u>

El cargo a gastos por concepto de depreciación de las propiedades y equipos fue de US\$ 51,883 en el 2004 y US\$ 60,491 en el 2003.

8. CUENTAS POR PAGAR

El siguiente es un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	(Dólares)	
Proveedores:		
Exterior	354,261	109,186
Nacionales	<u>228,036</u>	<u>188,499</u>
	582,297	297,685
Compañías relacionadas (nota 4)	1,932,439	486,537
Retenciones e impuestos por pagar	120,868	135,151
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)	-	16,002
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS	<u>32,495</u>	<u>21,006</u>
	<u>2,668,100</u>	<u>956,381</u>

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el saldo de cuentas por pagar – proveedores es a la vista y no devenga intereses. El saldo de un proveedor del exterior se encuentra garantizado con dos cartas de crédito por US\$ 65,497 con un plazo de 180 días y no devengan intereses en el 2004 (tres cartas de crédito por US\$ 76,520 entre 90 y 180 días plazo y devengan una tasa de interés del 2% anual en el 2003).

Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía mantiene una línea de crédito con un proveedor del exterior por aproximadamente US\$ 118,000 y que se encuentra respaldada mediante una garantía bancaria contratada con el Produbanco S. A..

9. PASIVOS ACUMULADOS

Un detalle de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Participación de los empleados en las utilidades (nota 3 – h)	18,339	27,403
Beneficios sociales	36,465	33,155
Diferencia de impuestos (nota 14)	30,057	30,057
Otros	<u>-</u>	<u>6,088</u>
	<u>84,861</u>	<u>96,703</u>

El movimiento de los pasivos acumulados - participación de los empleados en las utilidades y beneficios sociales por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>Participación de los empleados en las utilidades</u>	<u>Beneficios sociales</u>
	... (Dólares) ...	
Saldos al 31 de diciembre del 2002	8,792	14,825
Provisión cargada al gasto	23,377	49,012
Ajuste	533	-
Pagos efectuados	<u>(5,299)</u>	<u>(30,682)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2003	27,403	33,155
Provisión cargada al gasto	14,845	62,550
Pagos efectuados	<u>(23,909)</u>	<u>(59,240)</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>18,339</u>	<u>36,465</u>

10. RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO

Un detalle y movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>Saldos al 31 de diciembre de 2002</u>	<u>Cargo al gasto</u>	<u>Pagos efectuados</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2003</u>	<u>Cargo al gasto</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Saldos al 31 de diciembre del 2004</u>
	... (Dólares) ...						
Jubilación patronal	56,093	11,045	-	67,138	-	(2,043)	65,095
Desahucio	<u>22,048</u>	<u>-</u>	<u>(3,517)</u>	<u>18,531</u>	<u>8,768</u>	<u>-</u>	<u>27,299</u>
	<u>78,141</u>	<u>11,045</u>	<u>(3,517)</u>	<u>85,669</u>	<u>8,768</u>	<u>(2,043)</u>	<u>92,394</u>

10. **RESERVA PARA JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO, (Continuación)**

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. Además, el Código del Trabajo establece que en los casos de terminación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el empleado, el empleador bonificará al empleado con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio prestados a la misma institución. La Compañía no mantiene un fondo separado para el beneficio por jubilación patronal sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio (el que cubre a todo el personal de la Compañía), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascienden a US\$ 65,095 y US\$ 27,299, respectivamente (al 31 de diciembre del 2003 ascienden a US\$ 67,138 y US\$ 18,531, respectivamente). El método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado".

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 135,62 en el 2004 y US\$ 121,91 en el 2003), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa de interés actuarial del 4% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:		
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	54,123	55,652
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años	<u>10,972</u>	<u>11,486</u>
	<u>65,095</u>	<u>67,138</u>

11. **PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS**

Capital social

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003, el capital social de la Compañía está constituido por 673,980 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1 cada una, respectivamente.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS, (Continuación)

Reserva Legal y Utilidades Disponibles

De acuerdo a las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para capitalización o para cubrir pérdidas en las operaciones. La apropiación de la reserva legal correspondiente al año 2004 debe ser resuelta por la próxima Junta General Ordinaria de Accionistas, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$ 2,000.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 fueron las siguientes:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
	... (Dólares) ...	
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	55,504	139,503
Más gastos no deducibles	<u>43,468</u>	<u>16,338</u>
	98,972	155,841
Participación de los empleados en las utilidades	<u>(14,846)</u>	<u>(23,376)</u>
Utilidad gravable	<u>84,126</u>	<u>132,465</u>
Impuesto a la renta, estimado	<u>21,032</u>	<u>33,116</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>51,72%</u>	<u>28,51%</u>

El movimiento de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar por impuesto a la renta por los años terminados el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
	<u>Cuentas por</u>		<u>Cuentas por</u>	
	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
	... (Dólares) ...		... (Dólares) ...	
Saldos al inicio del año	17,229	16,002	17,259	-
Provisión cargada al gasto	(21,032)	-	-	33,116
Pago de impuesto a la renta del año anterior	-	(16,002)	-	-
Ajuste	(13)	-	(30)	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>25,934</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>(17,114)</u>
Saldos al final del año (notas 5 y 8)	<u>22,118</u>	<u>-</u>	<u>17,229</u>	<u>16,002</u>

De acuerdo con las disposiciones tributarias vigentes los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a los accionistas no son tributables.

12. IMPUESTO A LA RENTA, (Continuación)

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. S494 del 31 de diciembre del 2004 se publicaron las reformas al Reglamento para la Aplicación de la Ley de Régimen Tributario Interno relacionadas con el establecimiento de normas relativas sobre precios de transferencia, los cuales entrarán en vigencia a partir del ejercicio fiscal 2005 y que son de aplicación obligatoria para los sujetos pasivos de impuesto a la renta que efectúan transacciones con partes relacionadas.

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2002 al 2004.

13. MERCADO Y CONCENTRACION DE CREDITO

La Compañía comercializa sus productos en el mercado ecuatoriano. Del total de las ventas aproximadamente un 48% corresponden a 1 cliente. Al 31 de diciembre del 2004, del saldo de cuentas por cobrar – comerciales (clientes) de US\$ 565,385, US\$ 288,857 corresponden a 3 clientes. Consecuentemente, cambios adversos en la situación financiera de los clientes podrían afectar el desempeño de la Compañía.

14. CONTINGENCIAS

La Compañía, al 31 de diciembre del 2004 presenta las siguientes contingencias:

- En años anteriores la Compañía impugnó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal las diferencias de impuestos a pagar establecidas por las autoridades tributarias por impuesto a la renta, retenciones en la fuente de impuesto a la renta e impuesto al valor agregado de los años de 1994 y 1995 cuyo valor asciende aproximadamente a US\$ 25,000 (sin considerar intereses y multas). La Administración basada en la opinión de los asesores legales que tienen a su cargo el caso, manifiesta que se continuarán con los trámites judiciales hasta instancias definitivas.
- La Compañía en el año 1999 suscribió con Petroindustrial un contrato para el “Tratamiento Químico y Asistencia Técnica a Unidades no Catalíticas de la Refinería de Esmeraldas”; sin embargo, Petroindustrial estableció ciertas multas por discrepancias en el origen del producto por aproximadamente US\$ 50,000. A la fecha de este informe existen laudos arbitrales dictados por la Cámara de Comercio de Quito a favor de Dichem del Ecuador S. A. por US\$ 38,000 y a favor de Petroindustrial por US\$ 21,000, respectivamente. La Administración basada en la opinión de sus asesores legales manifiesta que ante la imposibilidad de llegar a un acuerdo transaccional insistirá con un procedimiento arbitral de ejecución de acta de finiquito.

14. CONTINGENCIAS, (Continuación)

- En el año 1997 la Compañía suscribió un contrato con Petroindustrial para la provisión de 700 TM de catalizador para la planta de FCC en la Refinería Estatal de Esmeraldas. La Contraloría General del Estado realizó un “Examen Especial al Proceso de Contratación y Ejecución del Contrato” y mediante un informe borrador determinó la existencia de un atraso en la entrega de los químicos. Adicionalmente, determinó que la Compañía deberá reembolsar a Petroindustrial ciertos pagos efectuados por concepto de servicios técnicos recibidos, debido a lo cual mediante Oficio No. 728-PIN-SOP-PRO-2003 del 18 de febrero del 2003 dicha entidad emitió dos facturas por US\$ 114,417 y US\$ 126,983 a ser canceladas por la Compañía. La Compañía interpuso un Recurso Administrativo de Apelación ante el Consejo de Administración de Petroecuador a fin de dejar sin efecto la resolución antes indicada; sin embargo, fue rechazado e inmediatamente Petroindustrial planteó el cobro de dichas facturas por vía coactiva. A la fecha de este informe la Compañía ha impugnado ante el Tribunal de lo Contencioso Administrativo la nulidad de las facturas emitidas y el proceso se encuentra en trámite y la Administración basada en la opinión de los asesores legales que tienen a su cargo el caso, manifiesta que continuará con los trámites legales correspondientes hasta instancias definitivas.

El resultado final de estos asuntos a la fecha de este informe no se puede determinar, debido a lo cual los estados financieros adjuntos no incluyen pasivo, de haber alguno, que podría resultar de estas incertidumbres, excepto por la provisión establecida por aproximadamente US\$ 30,000 por las diferencias de impuestos determinadas por las entidades tributarias correspondientes a los años 1994 y 1995 indicadas anteriormente (véase nota 9).

15. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de nuestro informe (29 de mayo del 2004) no se han producido eventos que en opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
