

DICTAMEN DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los accionistas
Dan Química C.A.
Manta, Ecuador

1. Hemos examinado los balances generales de **Dan Química C.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, y los estados conexos de resultados, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas (Expresados en USDólares). Estos estados con sus notas explicativas son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre los mencionados estados financieros basándonos en nuestra auditoría.
2. Nuestros exámenes se efectuaron de acuerdo con normas internacionales de auditoría. Estas normas requieren de la planeación y ejecución de una auditoría que tenga como objetivo obtener una seguridad razonable y determinar si los estados financieros se encuentran libres de errores importantes. La auditoría incluyó aquellas pruebas de los registros de contabilidad y otros procedimientos de auditoría que respaldan las transacciones registradas y su revelación en los estados financieros. La auditoría también incluyó la determinación del uso de los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y de las estimaciones importantes realizadas por la Gerencia, así como la evaluación en conjunto de la presentación de los estados financieros. Creemos que la auditoría efectuada establece bases razonables para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros anteriormente referidos presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Dan Química C.A.** al 31 de diciembre del 2003 y 2002, los resultados de sus operaciones, inversión de los accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con los principios de contabilidad descritos en la Nota B.
4. En los ejercicios 2003 y 2002 las ventas han disminuido en 28% y 38%, respectivamente. Sin embargo la administración se mantiene en la captación de nuevos clientes del exterior, a quienes se han enviado muestras de productos, las que en algunos casos han sido aprobadas por lo que se proyecta negociar con los potenciales clientes a partir del 2004.

Pannell Kerr Forster

13 de febrero del 2004
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

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

DAN QUIMICA C.A.**ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS****AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en USDólares)

| | <u>Acciones comunes</u> | <u>Resultados acumulados</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|-----------------------------|----------------------------------|-------------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2001 | 220.000,00 | (7.203,45) | 212.796,55 |
| Utilidad del ejercicio 2002 | | <u>2.871,17</u> | <u>2.871,17</u> |
| Saldo al 1 de enero del 2003 | 220.000,00 | (4.332,28) | 215.667,72 |
| Utilidad del ejercicio 2003 | | 514,87 | 514,87 |
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | <u>220.000,00</u> | <u>3.817,41</u> | <u>216.182,59</u> |



Sr. Flemming Bo Falkentoft Olsen
Representante Legal

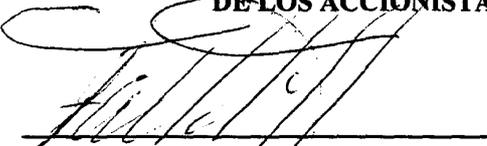
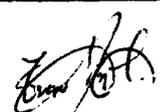


Ing. Teresa Farfán López
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

DAN QUIMICA C.A.**BALANCES GENERALES**

(Expresados en USDólares)

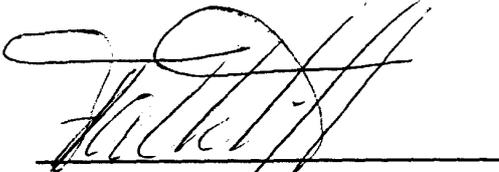
| | 31 de diciembre del | |
|---|---|---------------------|
| | 2003 | 2002 |
| <u>ACTIVO</u> | | |
| ACTIVO CIRCULANTE: | | |
| Efectivo (Nota C) | 26,480.31 | 17,659.76 |
| Inversiones (Nota D) | 51,000.00 | |
| Cuentas por cobrar (Nota E) | 216,751.81 | 49,216.94 |
| Inventarios (Nota F) | 248,423.44 | 321,927.66 |
| Gastos pagados por anticipado | 11,296.61 | 11,047.37 |
| Otros activos corrientes | 21,819.22 | 8,286.52 |
| TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE | 575,771.39 | 408,138.25 |
| INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS (Nota G) | 1,415,323.11 | 1,425,723.11 |
| PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota H) | 506,011.23 | 513,130.83 |
| TOTAL DEL ACTIVO | 2,497,105.73 | 2,346,992.19 |
| <u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u> | | |
| PASIVO CIRCULANTE: | | |
| Cuentas por pagar (Nota I) | 2,272,022.66 | 2,121,193.39 |
| Gastos acumulados por pagar | 8,900.48 | 10,131.08 |
| TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE | 2,280,923.14 | 2,131,324.47 |
| INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J) | | |
| Acciones comunes | 220,000.00 | 220,000.00 |
| Resultados acumulados | (3,817.41) | (4,332.28) |
| | 216,182.59 | 215,667.72 |
| TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS | 2,497,105.73 | 2,346,992.19 |
|  |  | |
| Sr. Flemming Bo Falkentoft Olsen Representante Legal | Ing. Teresa Farfán López Contadora General | |

Vea notas a los estados financieros

DAN QUIMICA C.A.**ESTADOS DE RESULTADOS**

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados el 31 de diciembre del | |
|--|---|---------------------|
| | 2003 | 2002 |
| INGRESOS: | | |
| Ventas netas (Nota K) | 770,232.60 | 1,074,262.05 |
| Otros ingresos (Nota L) | 17,511.98 | 23,611.14 |
| | <u>787,744.58</u> | <u>1,097,873.19</u> |
| COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN: | | |
| Costo de ventas | 668,659.61 | 858,258.71 |
| Gastos de ventas | 14,177.93 | 16,461.57 |
| Gastos de administración | 90,036.73 | 104,392.58 |
| Gastos financieros | 3,955.44 | 5,134.77 |
| Otros (Nota G (1)) | 10,400.00 | 109,121.76 |
| | <u>787,229.71</u> | <u>1,093,369.39</u> |
| RESULTADO DEL EJERCICIO ANTES DE LA PARTICIPACION LABORAL E IMPUESTO A LA RENTA | 514.87 | 4,503.80 |
| 15% Participación laboral | | 675.57 |
| 25% Impuesto a la renta | | <u>957.06</u> |
| UTILIDAD NETA | <u>514.87</u> | <u>2,871.17</u> |



Sr. Flemming B. Falkentoft Olsen
Representante Legal



Ing. Teresa Farfán López
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

DAN QUIMICA C.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**

(Expresados en USDólares)

| | Años terminados el 31 de diciembre del | |
|---|---|-------------------------|
| | 2003 | 2002 |
| ACTIVIDADES DE OPERACION: | | |
| Efectivo recibido de clientes | 649,040.63 | 1,099,855.80 |
| Efectivo pagado a proveedores y empleados | (617,119.06) | (892,516.36) |
| Intereses ganados | 2,878.75 | 1,136.11 |
| Otros ingresos | 14,633.23 | 22,475.03 |
| Efectivo neto proveniente de las actividades de operación | <u>49,433.55</u> | <u>230,950.58</u> |
| ACTIVIDADES DE INVERSION: | | |
| Adquisición de activos fijos | | <u>(740.09)</u> |
| Efectivo neto usado en las actividades de inversión | <u>0.00</u> | <u>(740.09)</u> |
| ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO: | | |
| Préstamos de accionistas | 48,387.00 | 166,033.38 |
| Cancelación de préstamos | (38,000.00) | (414,055.49) |
| Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento | <u>10,387.00</u> | <u>(248,022.11)</u> |
| AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO | 59,820.55 | (17,811.62) |
| Saldo del efectivo al inicio del año (1) | <u>17,659.76</u> | <u>35,471.38</u> |
| SALDO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO | <u><u>77,480.31</u></u> | <u><u>17,659.76</u></u> |

(1) Incluye US\$51,000.00 de inversiones en polizas de acumulación



Sr. Flemming Bo Falkentoft Olsen
Representante Legal



Ing. Teresa Farfán López
Contadora General

Vea notas a los estados financieros