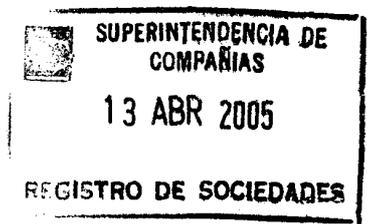


7691



DAN QUIMICA C.A.

INFORME SOBRE EL EXAMEN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003



Pannell Kerr Forster

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 2004 y 2003, 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 Ecuatorianas 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 2004 y 2003, 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.

Pannell Kerr Forster.

23 de febrero del 2005
Guayaquil, Ecuador

Edgar Naranjo L.

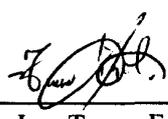
Edgar Naranjo L.
Licencia Profesional No.16.485
Superintendencia de Compañías No.015

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

(Expresados en USDólares)

	Al 31 de diciembre del	
	2004	2003
<u>ACTIVO</u>		
ACTIVO CIRCULANTE:		
Efectivo (Nota C)	11.427,63	26.480,31
Inversiones (Nota D)	40.000,00	51.000,00
Cuentas por cobrar (Nota E)	192.307,03	216.751,81
Inventarios (Nota F)	272.942,69	248.423,44
Gastos pagados por anticipado	12.589,59	11.296,61
Otros activos corrientes	17.221,29	21.819,22
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	546.488,23	575.771,39
OTROS ACTIVOS (Nota G)	1.365.323,11	1.415.323,11
PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS (Nota H)	499.418,03	506.011,23
TOTAL DEL ACTIVO	2.411.229,37	2.497.105,73
<u>PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS</u>		
PASIVO CIRCULANTE:		
Cuentas por pagar (Nota I)	2.183.177,95	2.272.022,66
Gastos acumulados por pagar	10.608,77	8.900,48
TOTAL DEL PASIVO CIRCULANTE	2.193.786,72	2.280.923,14
INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS (Nota J)		
Acciones comunes	220.000,00	220.000,00
Resultados acumulados	(2.557,35)	(3.817,41)
	217.442,65	216.182,59
TOTAL DEL PASIVO E INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS	2.411.229,37	2.497.105,73


 Sr. Flemming B. Falkentoft Olsen
 Representante Legal


 Ing. Teresa Farfán López
 Contadora General

DAN QUIMICA C.A.
ESTADOS DE RESULTADOS

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
INGRESOS:		
Ventas netas	620.730,40	770.232,60
Otros ingresos (Nota K)	13.485,12	17.511,98
	<u>634.215,52</u>	<u>787.744,58</u>
 COSTO Y GASTOS DE OPERACIÓN:		
Costo de ventas	474.362,38	668.659,61
Gastos de ventas	11.729,12	14.177,93
Gastos de administración	91.632,43	90.036,73
Gastos financieros	5.044,89	3.955,44
Otros (Nota G (1))	50.000,00	10.400,00
	<u>632.768,82</u>	<u>787.229,71</u>
 UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u><u>1.446,70</u></u>	<u><u>514,87</u></u>


 Sr. Flemming Bø Falkentoft Olsen
Representante Legal


 Ing. Teresa Farfán López
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

DAN QUIMICA C.A.

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS

AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en USDólares)

	Acciones comunes	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2003	220.000,00	(4.332,28)	215.667,72
Utilidad del ejercicio		514,87	514,87
Saldo al 31 de diciembre del 2003	220.000,00	(3.817,41)	216.182,59
15% Participación Laboral año 2003		(77,23)	(77,23)
25% Impuesto a la Renta año 2003		(109,41)	(109,41)
Utilidad del ejercicio		1.446,70	1.446,70
Saldo al 31 de diciembre del 2004	220.000,00	(2.557,35)	217.442,65



Sr. Flemming Bo Falkentoft Olsen
Representante Legal



Ing. Teresa Farfán López
Contadora General

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

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al 31 de diciembre del	
	2004	2003
ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Efectivo recibido de clientes	452.161,87	649.040,63
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(465.573,27)	(617.119,06)
Intereses ganados	6.204,13	2.878,75
Otros ingresos	7.280,99	14.633,23
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación	<u>73,72</u>	<u>49.433,55</u>
ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de activos fijos	<u>(526,40)</u>	
Efectivo neto usado en las actividades de inversión	<u>(526,40)</u>	<u>0,00</u>
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos de accionistas	51.000,00	48.387,00
Cancelación de préstamos	<u>(76.600,00)</u>	<u>(38.000,00)</u>
Efectivo neto proveniente de (usado en) las actividades de financiamiento	<u>(25.600,00)</u>	<u>10.387,00</u>
AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	(26.052,68)	59.820,55
Saldo del efectivo al inicio del año	77.480,31	17.659,76
SALDO DEL EFECTIVO Y SUS EQUIVALENTES DE EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	(1) <u>51.427,63</u>	<u>77.480,31</u>

(1) Incluye US\$40,000.00 de inversiones en pólizas de acumulación (En el 2003 incluyó US\$51,000.00)



Sr. Flemming Bø 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**

(Continuación)

(Expresados en USDólares)

	Años terminados al	
	31 de diciembre del	
	2004	2003
CONCILIACION DEL RESULTADO DEL EJERCICIO CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION		
Utilidad antes de la Participación laboral e Impuesto a la Renta	1.446,70	514,87
Depreciación	7.119,60	7.119,60
Amortización por diferencia en cambio	50.000,00	10.400,00
Amortización de pólizas de seguros	7.569,36	
Descuento en venta de Notas de crédito		627,51
Provisión de gastos	2.457,76	2.988,00
	<u>68.593,42</u>	<u>21.649,98</u>
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS:		
Aumento y disminución en:		
Cuentas por cobrar	24.444,78	(167.534,87)
Inventarios	(24.519,25)	73.504,22
Gastos pagados por anticipado	(8.862,34)	(249,24)
Otros activos corrientes	4.597,93	(14.160,21)
Cuentas por pagar	(63.431,35)	137.454,75
Gastos acumulados por pagar	(749,47)	(1.231,08)
	<u>(68.519,70)</u>	<u>27.783,57</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>73,72</u>	<u>49.433,55</u>



Sr. Flemming Bo Falkentoft Olsen
Representante Legal



Ing. Teresa Farfán López
Contadora General

Vea notas a los estados financieros

DAN QUIMICA C.A.**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

(Expresadas en USDólares)

A. DAN QUÍMICA C.A.:

Fue constituida en la ciudad de Manta el 15 de abril de 1980. Su actividad principal es la producción de ácido salicílico, ácido acetil salicílico y otros productos farmacéuticos y de química fina para venderlos principalmente en el mercado internacional. En la actualidad la Compañía no se produce ácido salicílico.

En el año 2002 China ingresó al mercado como un competidor fuerte, introduciendo sus productos con precios muy bajos logrando atraer parte de la cartera de clientes. El incremento de las ventas en el año 2001 se debió específicamente a que nuestro cliente principal C.A.S. Importacao e Exportacao de Brasil solicitó más del 50% del pedido normal; sin embargo a partir del 2002 el pedido disminuyó ya que el mercado se debilitó por restricciones, cambio de Gobierno e incluso por brote de dengue que azotó gran parte de este país. En la actualidad, estamos buscando nuevos mercados para lo cual hemos enviado muestras del producto a compañías como Azentis Pharma de México S.A., Laboratorios Prater de Chile, Laboratorios Pasteur de Chile, Zetapharm de EE.UU, Correo Broker, entre otros. Varias de estas Compañías han aprobado las muestras, calificándonos como Proveedores, pero hasta la presente fecha no han realizado compras o han sido por montos menores.

B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:

La Compañía mantiene sus registros contables en USDólares a partir del 1 de abril del 2000 y de acuerdo con los principios contables del Ecuador, que son los mismos utilizados en la preparación de los estados financieros. A continuación mencionamos los principios contables más importantes que se han utilizado:

Los inventarios están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método de costo promedio.

Provisión para cuentas incobrables La Compañía no estima necesario efectuar una provisión para cuentas de dudoso cobro, la recuperabilidad de la cartera es inmediata.

Pérdidas en cambio Las pérdidas en cambio originadas en la actualización de obligaciones en moneda extranjera hasta el año 2000, se registraron como cargos diferidos para ser amortizadas en un plazo de hasta diez años.

Las propiedades, maquinarias y equipos están registrados al costo. Las erogaciones por mantenimiento y reparaciones se cargan a gastos al incurrirse en ellas, mientras que las mejoras de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos relacionados.

La vida útil estimada de las propiedades, maquinarias y equipos es como sigue:

<u>ACTIVOS</u>	<u>AÑOS</u>
Edificios	20
Muebles y enseres	10
Maquinarias y equipos	10
Instalaciones	10
Vehículos	5

DAN QUÍMICA C.A.**B. RESUMEN DE LAS POLÍTICAS DE CONTABILIDAD MÁS IMPORTANTES:**

(Continuación)

Provisión para el Impuesto a la Renta y la Participación Laboral Se registra en el momento de su pago contra los resultados acumulados.

Ingresos y gastos se contabilizan por el método devengado: los ingresos cuando se producen y los gastos cuando se causan.

Moneda local A partir del 10 de enero del 2000 el USDolar es la moneda de uso local en la República del Ecuador.

C. EFECTIVO:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja		350.00	350.00
Bancos	(1)	11,077.63	26,130.31
		<u>11,427.63</u>	<u>26,480.31</u>

(1) Valores depositados en cuentas corrientes de bancos locales.

D. INVERSIONES TEMPORALES :

Corresponde a un certificado de depósito a plazo contratado con el Banco del Pacífico al 5% anual con vencimiento el 6 de enero del 2005. (En el 2003 corresponde a una Póliza de acumulación contratada con el Banco de Guayaquil al 5.5% anual con vencimiento el 18 de febrero del 2004)

E. CUENTAS POR COBRAR:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cientes del exterior		24,334.00	186,070.00
Cientes nacionales		15,786.36	22,618.89
Anticipos a proveedores	(1)	144,000.00	
Funcionarios y empleados		8,186.67	8,062.92
		<u>192,307.03</u>	<u>216,751.81</u>

(1) Corresponde a un anticipo entregado a su proveedor Rhodia para la importación de Ácido Salicílico.

F. INVENTARIOS:

		<u>31 de diciembre del</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materia prima		65,293.21	143,681.87
Productos terminados		149,278.70	1,271.76
Productos en proceso		7,501.75	16,000.45
Suministros y materiales		49,460.91	52,094.73
Mercaderías en tránsito		1,408.12	35,374.63
		<u>272,942.69</u>	<u>248,423.44</u>

DAN QUÍMICA C.A.**G. INVERSIONES Y OTROS ACTIVOS** (Continuación):

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Diferencial Cambiario activado	(1)	1,991,217.99	1,991,217.99
Amortización	(2)	<u>(626,952.33)</u>	<u>(576,952.33)</u>
		1,364,265.66	1,414,265.66
Acciones		1,057.45	1,057.45
		<u>1,365,323.11</u>	<u>1,415,323.11</u>

(1) Corresponde a la diferencia en cambio originada hasta el 10 de enero del 2000 por los préstamos en moneda extranjera contraídos con los accionistas de la Compañía.

(2) El movimiento es el siguiente:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Saldo al inicio		576,952.33	566,552.33
Cargos por amortización		<u>50,000.00</u>	<u>10,400.00</u>
Saldo al final		<u>626,952.33</u>	<u>576,952.33</u>

H. PROPIEDADES, MAQUINARIAS Y EQUIPOS:

		Saldo al	Adiciones	Saldo al
		01/01/04		31/12/04
Costo:				
Terrenos		1,379.99		1,379.99
Edificios e instalaciones	(1)	15,989.19		15,989.19
Maquinarias y equipos	(1)	5,434,904.08		5,434,904.08
Muebles y enseres		6,426.32	526.40	6,952.72
Vehículos		<u>32,384.62</u>		<u>32,384.62</u>
		5,491,084.20	526.40	5,491,610.60
Menos: Depreciación acumulada		<u>(4,985,072.97)</u>	<u>(7,119.60)</u>	<u>(4,992,192.57)</u>
		<u>506,011.23</u>	<u>(6,593.20)</u>	<u>499,418.03</u>

(1) Se encuentran totalmente depreciados, en la actualidad se mantienen en libros con un valor residual.

DAN QUÍMICA C.A.**I. CUENTAS POR PAGAR:**

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Préstamos de accionistas	(1)	2,090,904.17	2,116,504.17
Proveedores del exterior			151,722.00
Proveedores locales		2,815.58	159.01
Anticipo de clientes del exterior	(2)	86,968.20	
IVA		627.90	1,805.29
IESS		1,119.36	1,313.72
Retención en la fuente		397.18	356.11
Otros		345.56	162.36
		2,183,177.95	2,272.022.66

(1) Las transacciones se originaron por el pago de una obligación que mantenía la Compañía con el Fondo de Industrialización para Países en Vías de Desarrollo (IFU). Estos préstamos no causan intereses y no tienen fecha de vencimiento específico.

(2) Corresponde a un anticipo recibido de su cliente C.A.S Importacao y Exportacao de Brasil.

J. INVERSIÓN DE LOS ACCIONISTAS:

Acciones comunes: Representa 5,500,000 acciones comunes - suscritas y en circulación con un valor nominal de US\$0,04 cada una.

Resultados acumulados: La Ley del Régimen Tributario Interno permite la amortización de pérdidas obtenidas en el ejercicio, con las ganancias que se obtuvieren dentro de los cinco períodos impositivos siguientes, sin que exceda en cada período del 25% de dichas ganancias.

K. OTROS INGRESOS:

		31 de diciembre del	
		2004	2003
Intereses		6,204.13	2,878.75
Venta de tanques		3,025.00	2,098.30
Varios	(1)	4,255.99	12,534.93
		13,485.12	17,511.98

(1) En el 2003 incluye principalmente US\$4,874.11 por venta de materia prima.

L. LITIGIOS JUDICIALES:

Nuestros asesores legales han confirmado que al 31 de diciembre del 2004 se mantienen los siguientes litigios judiciales en proceso:

Demandas contra la compañía:

- Actor: SRI.
Impugnación anticipo 1% sobre los activos fijos.

DAN QUÍMICA C.A.**L. LITIGIOS JUDICIALES:**

(Continuación:)

- Actor: Olmedo Sofonias Sonorza
Juicio laboral por indemnización.

Demandas iniciadas por la Compañía contra terceros:

- Demandado: Corporación Aduanera Ecuatoriana
Impugnación de la emisión de Nota de Crédito emitida por la Aduana.
- Demandado: Corporación Aduanera Ecuatoriana
Reclamo de impugnación No. 279-2004 y No. 440-2004 por cobro indebido de IVA en la desaduanización de materia prima.

M. CONTROL SOBRE PRECIOS DE TRANSFERENCIA – EJERCICIO 2005:

Con fecha 31 de diciembre del 2004, se publicó en el Registro Oficial Suplemento No. 494 la Reforma al Reglamento para la aplicación de la Ley de Régimen Tributario y sus Reformas. El mencionado Decreto pretende eliminar los diversos mecanismos utilizados por las empresas, dentro del derecho tributario internacional, para transferir beneficios mediante la asignación de precios en las transacciones con partes relacionadas de manera que afecten la correcta determinación de los beneficios tributables. Este Decreto se aplicará desde el ejercicio fiscal 2005 y de su cumplimiento se encargará el Servicio de Rentas Internas

N. HECHOS SUBSECUENTES:

A la fecha de presentación de estos estados financieros por el período terminado al 31 de diciembre del 2004, no han ocurrido eventos o circunstancias que puedan afectar la presentación de los estados financieros a la fecha mencionada.