

Guayaquil 10 de marzo del 2005

A los accionistas de
KURIQUIMICA S.A.
Ciudad

Estimados señores:

1. He auditado el balance general de KURIQUIMICA S.A., y los correspondientes estados de Resultados, Evaluación del Patrimonio y Cambios en el Flujo de Efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2004. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Mi responsabilidad es expresar mi opinión de estos estados financieros basados en mi auditoría.
2. Mi auditoría fue realizada de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener una certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen a base de pruebas, de la evidencia que soporta los controles y revelaciones expuestas en los estados financieros. Este examen también incluye la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que mi auditoría provee una base suficientemente razonable para expresar una opinión.
3. En mi opinión, los estados financieros arriba indicados presentan razonablemente en todos sus aspectos importantes la situación financiera de KURIQUIMICA S.A., al 31 de diciembre del 2004 los resultados de sus operaciones, las variaciones en su patrimonio y los cambios en el flujo de Efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con normas contables generalmente aceptadas en el Ecuador.
4. Como se explica en la nota A, los estados financieros arriba indicados fueron preparados de acuerdo a principios de contabilidad de general aceptación y están representados en dólares americanos.

Atentamente,


CPA Luis Ruiz Romero
RNAE No 075

231 MAR 2005



Kuriquimica S.A.

BALANCE GENERAL
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

ACTIVOS

Activo Corriente

Disponible en Caja y Bancos	US\$	15.478,47
Documentos y Cuentas por cobrar (Nota B)		155.951,02
Inventarios (Nota C)		98.995,52
Pagos anticipados		6.562,90

Total del Activo Corriente	US\$	<u>278.985,91</u>
-----------------------------------	-------------	--------------------------

Propiedad Planta y Equipo (Nota D)	US\$	126.105,58
---	-------------	-------------------

Otros Activos	US\$	78,16
----------------------	-------------	--------------

TOTAL DEL ACTIVO	US\$	<u>403.169,65</u>
-------------------------	-------------	--------------------------

PASIVO Y PATRIMONIO

Pasivo Corriente

Préstamos Bancarios y Sobregiros (Nota E)		35.881,40
Valores y Cuentas por Pagar (Nota F)	US\$	127.414,30
Impuestos por pagar		9.076,53

Total del Pasivo Corriente	US\$	<u>172.352,23</u>
-----------------------------------	-------------	--------------------------

Pasivo a Largo Plazo

Cuentas por pagar accionistas	US\$	89.543,75
-------------------------------	------	-----------

Patrimonio

Capital social	US\$	83.000,00
Capital adicional		39.761,07
Reserva Legal		6.734,19
Ganancias Retenidas (Nota G)		11.778,41

Total Patrimonio Neto	US\$	<u>141.273,67</u>
------------------------------	-------------	--------------------------

TOTAL DEL PASIVO MAS PATRIMONIO	US\$	<u>403.169,65</u>
--	-------------	--------------------------

Ver nota a los Estados Financieros

Kuriquímica S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

INGRESOS

Ventas Netas	US\$	836.409,58
Otros Ingresos (Egresos)		292,74

TOTAL INGRESOS	US\$	<u>836.702,32</u>
-----------------------	-------------	--------------------------

COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES

Costo de Venta	US\$	584.239,81
Gastos de Administración y Ventas		234.873,91
Gastos Financieros		7.570,36
Otros Gastos		313,99

TOTAL COSTOS Y GASTOS	US\$	<u>826.997,87</u>
------------------------------	-------------	--------------------------

**GANANCIAS <PÉRDIDAS> ANTES DE LA
PARTICIPACION DE TRABAJADORES E
IMPUESTO A LA RENTA**

	US\$	9.704,45
--	------	----------

Participación Trabajadores (Nota H)	US\$	<u>1.455,67</u>
-------------------------------------	------	-----------------

**GANANCIAS <PÉRDIDAS> ANTES IMPUESTOS
A LA RENTA**

	US\$	8.248,78
--	------	----------

Impuesto a la renta (Nota I)	US\$	2.062,20
------------------------------	------	----------

GANANCIA <PÉRDIDAS> NETA	US\$	<u>6.186,58</u>
---------------------------------------	-------------	------------------------

Ver nota a los Estados Financieros

Kuriquimica S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL FLUJO DE EFECTIVO
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Efectivo originado de Clientes	US\$	824.050,34
Efectivo pagado a proveedores y Trabajadores		<820.631,62>
Otros Ingresos (Egresos)		<21,25>
Efectivo neto proveniente de Operación	US\$	<u>3.397,47</u>

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Adiciones a propiedad Planta y Equipo	US\$	<1.351,98>
Bajas de Propiedad Planta y Equipo		0,00
Efectivo neto proveniente de Inversión	US\$	<u><1.351,98></u>

ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO

Provenientes de operaciones bancarias	US\$	<38.189,92>
Incremento deuda a accionistas		<u>39.140,65</u>
Efectivo neto proveniente de Financiamiento	US\$	<u>2.950,73</u>
Más (menos) del efectivo	US\$	4.996,22
Saldo del efectivo al inicio del año		10.480,25
Saldo del efectivo al final del año	US\$	<u>15.476,47</u>

Kuriquimica S.A.

ESTADO DE CAMBIO EN EL FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

CONCILIACIÓN DE LA GANANCIA NETA CON EL EFECTIVO NETO
ORIGINADO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

GANANCIA NETA	US\$	6.186,58
Ajustes por gastos que no representa desembolsos		
Depreciaciones	US\$	22.555,88
Amortizaciones		22,04
Provisión para incobrables		0,00
Otros		2,00
	US\$	<u>28.786,30</u>
Cambios en activos y pasivos operacionales		
Incremento Cuenta por Cobrar Clientes	US\$	<12.359,14>
Incremento Cuenta por Cobrar Empleados		<1.114,58>
Disminución otras Cuentas por Cobrar		1.983,04
Incremento de Inventarios		<3.588,54>
Incremento Pagos Anticipados		<3.022,29>
Incremento Impuestos por cobrar		<5.851,89>
Incremento Cuentas por Pagar Proveedores		34.237,38
Disminución Beneficios sociales por pagar		<4.876,24>
Disminución Otras Cuentas por Pagar		<34.854,76>
Incremento Impuestos por Pagar		4.178,19
		<u><25.368,83></u>
Efectivo Neto proveniente de operación	US\$	<u>3.397,47</u>

ESTADO DE INVERSION DE LOS ACCIONISTAS
(Año terminado al 31 de Diciembre del 2004)

	Reservas Retenidas					Total
	Capital	Capital Adicional	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Utilidad <Pérdida> Acumuladas	
Saldo al 31-12-2003	58.000,00	39.761,07	3.335,32	0,00	33.988,70	135.085,09
Distribución Util. 2003	25.000,00		3.398,87		<28.398,87>	0,00
Ajustes					2,00	2,00
Utilidad Neta 2004					6.186,58	6.186,58
Saldo al 31-12-2004	83.000,00	39.761,07	6.734,19	0,00	11.778,41	141.273,67

Kurquímica S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004**

A.- Resumen de las Prácticas de Contabilidad más importante

Kurquímica S.A. fue constituida en Guayaquil, Ecuador el 26 de Septiembre de 1.997, e inscrita en el Registro Mercantil el 31 de octubre de 1.997 y sus operaciones consisten en la elaboración de todo tipo de productos químicos, como gomas, soluciones, impermeabilizantes, preservantes y diversas aplicaciones de uso industrial, comercial, agrícola y domésticos.

Prácticas Contables Ecuatorianas.- La compañía mantiene sus registros contables en dólares americanos (US\$), en concordancia a lo dispuesto por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC 17) y aprobada por la Superintendencia de Compañías y Servicio de Rentas Internas en la Resolución No. SB-SC-SRI-01, publicada en el Registro Oficial No. 57 del 13 de Abril del 2.000.

Los Inventarios.- Están valorados al costo o mercado, el menor. Los costos se determinan por el método absorbente, incluyendo el costo de la materia prima y material, costos de mano de obra y gastos de fabricación.

La Propiedad, Planta y Equipos.- Están constituidos al costo de adquisición o construcción. Los valores por mantenimiento y reparaciones se cargan en gastos al momento de incursionarse en ellos, mientras que las mejora de importancia se capitalizan. La depreciación se calcula por el método de la línea recta, tomando como base la vida útil estimada de los activos como sigue:

ACTIVOS	AÑOS
Edificios e instalaciones	20
Maquinarias y Equipos	10
Equipos de Laboratorios	10
Vehículos	5
Muebles y Equipos de oficina	10
Equipos de Computación	3
Otros Activos Fijos	5

Kurquimica S.A.

B.- Cuentas y documentos por cobrar

Cuentas por cobrar clientes	US\$	147.208,27
Cuentas por cobrar trabajadores		2.542,58
Otras cuentas por cobrar		348,28
Impuesto por cobrar		5.851,89
	US\$	<u>155.951,02</u>

C.- Inventarios

Materia Prima	US\$	61.244,13
Materiales		8.306,16
Productos en proceso		4.425,08
Productos Terminados		24.187,61
Tránsito		832,54
		<u>48.995,52</u>

D.- Propiedades Planta y Equipos

Terrenos	US\$	2.808,00
Edificios		70.516,34
Maquinaria y Equipo		69.797,91
Vehículos		48.455,55
Muebles y Equipos de oficina		2.885,05
Equipos de Laboratorio		7.326,63
Equipos de Computación		2.899,81
Otros Activos Fijos		1.877,86
Construcciones en progreso		993,66
	US\$	<u>207.560,81</u>
(-) Depreciación acumulada		81.455,23
		<u>126.105,58</u>
Total Propiedad Planta y Equipos Neto	US\$	<u>126.105,58</u>

E.- Préstamos bancarios y sobregiros

Banco Bolivariano - Préstamos	US\$	27.266,61
Banco de Guayaquil - Préstamo		7.155,91
Banco de Guayaquil - Sobregiro		1.438,88
	US\$	<u>35.861,40</u>

Kuriquímica S.A.

F.- Valores y Cuentas por Pagar

Proveedores por pagar	US\$	113.761,74
Beneficios sociales por pagar		10.952,24
Otras cuentas por pagar		<u>2.700,32</u>
	US\$	<u>127.414,30</u>

G.- Ganancias Retenidas

Utilidad <Pérdida> año anterior	US\$	5.591,83
Utilidad <Pérdida> del ejercicio		<u>6.186,58</u>
	US\$	<u>11.778,41</u>

H.- Participación Trabajadores.

De acuerdo con las leyes laborales vigentes, la compañía en el Ecuador debe designar el 15% de su ganancia anual antes de Impuestos sobre la Renta para ser repartida entre sus trabajadores.

I.- Impuesto a la Renta.

La provisión para el ejercicio económico 2004 calcula a una tasa del 25% sobre la ganancia tributable. Tratándose de utilidad reinvertida, la tasa es del 15%.