

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y Accionista de

Polychemical S.A.

Guayaquil, 5 de marzo del 2004

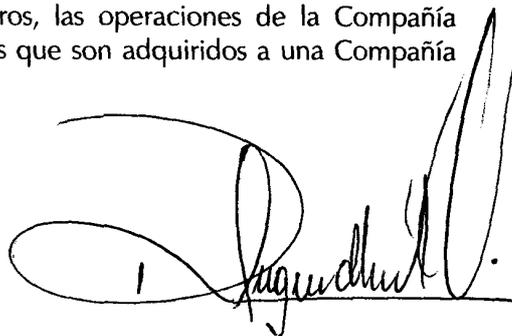
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Polychemical S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener 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 las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Polychemical S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y 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 principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

A los miembros del Directorio
y Accionista de
Polychemical S.A.
Guayaquil, 5 de marzo del 2004

4. Tal como se explica en la Nota 12 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a las compras de productos que son adquiridos a una Compañía relacionada.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



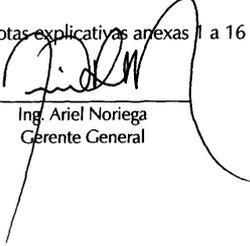
Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730

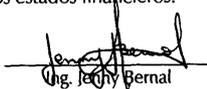
POLYCHEMICAL S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	Referencias a Notas	2003	2002	<u>Pasivo y patrimonio</u>	Referencias a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		320,774	146,912	Obligaciones bancarias y otras	6	385,317	307,000
Cuentas y documentos por cobrar				Porción corriente de obligaciones bancarias y financieras a largo plazo	6	225,623	194,377
Clientes	3	2,547,193	2,608,099	Cuentas y documentos por pagar			
Menos - Provisión para cuentas incobrables	9	(68,494)	(68,494)	Proveedores		707,705	2,053,957
		<u>2,478,699</u>	<u>2,539,605</u>	Compañías relacionadas	12	2,558,707	1,616,941
Otras	4	354,023	280,822	Impuesto a la renta		-	13,620
		<u>2,832,722</u>	<u>2,820,427</u>	Otras		65,866	99,043
Inventarios						<u>3,332,278</u>	<u>3,783,561</u>
Productos terminados y para la reventa		297,629	568,770	Pasivos acumulados	8	18,324	49,566
Materia prima		306,464	754,737				
Material de empaque		9,235	31,049	Total del pasivo corriente		3,961,542	4,334,504
Importaciones en tránsito		170,501	178,778				
Otros		11,931	10,922	PASIVO A LARGO PLAZO			
		<u>795,760</u>	<u>1,544,256</u>	Obligaciones bancarias y financieras	6	-	225,623
Gastos pagados por anticipado		7,254	7,986	Compañía relacionadas	12	149,325	-
Total del activo corriente		3,956,510	4,519,581	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)			
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	1,201,029	1,271,615			1,054,837	1,238,603
OTROS ACTIVOS		8,165	7,534				
Total del activo		<u>5,165,704</u>	<u>5,798,730</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>5,165,704</u>	<u>5,798,730</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Ariel Noriega
 Gerente General

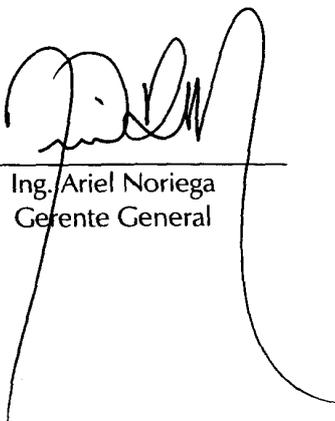

 Ing. Jenny Bernal
 Contadora

POLYCHEMICAL S.A.

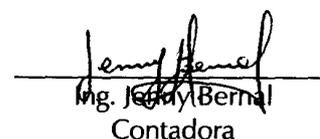
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	2003	2002
Ventas netas		9,557,096	9,020,915
Costo de ventas		(8,589,530)	(7,941,371)
Utilidad bruta		<u>967,566</u>	<u>1,079,544</u>
Gastos operativos:			
Gastos de venta		(467,190)	(408,072)
Gastos de administración		(354,598)	(474,256)
Gastos financieros		(145,386)	(102,015)
Utilidad operacional		<u>392</u>	<u>95,201</u>
Otros (egresos), netos	13	(144,577)	(56,050)
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta		(144,185)	39,151
Participación de los trabajadores en las utilidades		-	(5,873)
Impuesto a la renta		-	(13,620)
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>(144,185)</u>	<u>19,658</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



Ing. Ariel Noriega
Gerente General



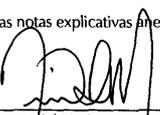
Ing. Jenny Bernal
Contadora

POLYCHEMICAL S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social	futuras capitalizaciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva por valuación	Reserva de capital	no distribuidas	Total
Saldos al 1 de enero del 2002	80,000	108,125	9,803	93	386,486	720,676	21,887	1,327,070
Resolución de la Junta de Directorio del 11 de noviembre del 2001, ratificado en Junta General de Accionistas del 29 de abril del 2002:								
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones		(10,000)						(10,000)
Tránsito a cuentas por pagar al accionista		(98,125)						(98,125)
Utilidad neta del año							19,658	19,658
Saldos al 31 de diciembre del 2002	80,000	-	9,803	93	386,486	720,676	41,545	1,238,603
Resolución de la Junta General de Accionistas del 31 de marzo del 2003								
Pago de dividendos							(39,581)	(39,581)
Apropiación de Reserva Legal			1,966				(1,966)	-
Perdida neta del año							(144,185)	(144,185)
	<u>80,000</u>	<u>-</u>	<u>11,769</u>	<u>93</u>	<u>386,486</u>	<u>720,676</u>	<u>(144,187)</u>	<u>1,054,837</u>

Las notas explicativas Anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Ariel Noriega
Gerente General


Ing. Jenny Bernal
Contadora

POLYCHEMICAL S.A.

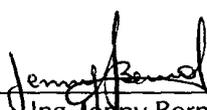
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencias a Notas	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (pérdida) neta del año		(144,185)	19,658
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	123,886	119,301
Provisión para cuentas incobrables	9	-	25,647
		<u>(20,299)</u>	<u>164,606</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(12,295)	(1,355)
Inventarios		748,496	(111,613)
Gastos pagados por anticipado		732	(2,007)
Otros activos		(631)	5,683
Cuentas y documentos por pagar		(451,283)	221,837
Pasivos acumulados		<u>(31,242)</u>	<u>5,144</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>233,478</u>	<u>282,295</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	5	<u>(53,300)</u>	<u>(175,207)</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de inversión		<u>(53,300)</u>	<u>(175,207)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento			
Obligaciones bancarias y otras		1,000	(436,056)
Porción corriente de pasivo a largo plazo		108,563	194,377
Obligaciones bancarias y financieras a largo plazo		(76,298)	225,623
Disminución de aportes para futuras capitalizaciones		-	(10,000)
Pago de dividendos		<u>(39,581)</u>	<u>-</u>
Efectivo neto (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>(6,316)</u>	<u>(26,056)</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		173,862	81,032
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>146,912</u>	<u>65,880</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>320,774</u>	<u>146,912</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Ariel Noriega
 Gerente General



 Ing. Jenny Bernal
 Contadora

POLYCHEMICAL S.A.

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 25 de mayo de 1998 bajo la denominación de DOP y Resinas C.A., posteriormente el 10 de febrero de 1999 cambió su denominación social a Polychemical S.A.. La Compañía se dedica principalmente a la producción y comercialización de resinas, plastificantes y otros productos químicos. EL 15 de septiembre del 2003 la Compañía por decisión de la Administración dejó de realizar importaciones de materias primas, para la fabricación de productos terminados destinados a la exportación bajo el Régimen aduanero especial de Depósito Industrial, debido a que la Compañía desea focalizar sus ventas en el mercado a nivel local. Véase Nota 14 ii).

La Compañía es subsidiaria de Latchem Ltd., compañía constituida en las Islas Vírgenes Británicas, que posee el 100% del capital social. Debido a ello, Polychemical S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena.

En diciembre del 2003 la Compañía por decisión de su Junta Directiva y como una estrategia de racionalización de costos y gastos liquidó a todo el personal que trabajaba en relación de dependencia para tercerizar dicho servicio con una Compañía independiente. Como consecuencia de esta decisión se realizaron gastos de reestructuración derivados de las indemnizaciones canceladas por aproximadamente US\$162,000, los mismos que se encuentran registrados en el estado de resultados dentro del rubro Otros egresos, neto <Véase Notas 13 y 14 i)>.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC No.17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

c) Cuentas y documentos por cobrar -

Las cuentas y documentos por cobrar a clientes están registrados al valor del precio de venta de los inventarios, menos los cobros realizados, neto de una provisión para cuentas incobrables, la cual es suficiente para cubrir eventuales pérdidas en la recuperación de dichos saldos.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para materias primas, material de empaque, productos terminados y para la reventa, y otros, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

e) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

El valor de las propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones se cargan a los resultados del año.

La depreciación de las propiedades, planta y equipo se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles. Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía no ha constituido provisión alguna por cuanto presenta pérdidas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

g) 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 impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Al 31 de diciembre del 2003 la Compañía no ha constituido provisión alguna por este concepto por presentar pérdidas.

h) Reserva por valuación -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento producido por los saldos ajustados de terrenos y edificios con base a un avalúo técnico efectuado por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. El ajuste neto resultante de este avalúo fue de US\$386,486. Véase Estado de cambios en el patrimonio.

Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 - CLIENTES

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Brenntag Ecuador S.A.	373,794	158,319
Plasticaucho Industrial S.A.	214,322	441,938
Cominter S.A.	188,761	247,246
Ultraquímica Cía. Ltda.	162,823	276,938
Resiquim S.A.	154,661	162,462
Andina Plast S.R.L.	96,824	-
Indeco S.A.	87,427	-
Perfectoplast S.A.	80,892	90,706
Pinturas Superior Cía. Ltda.	79,980	168,145
Plásticos Industriales C.A.	73,234	51,036
Holviplast S.A.	68,814	71,537
Plastiazuay S.A.	62,914	110,802
Arcolin S.A.	57,999	52,883
Fabrica Nacional de Pinturas S.A.	55,198	69,224
Neirasolven Cía. Ltda.	39,613	50,797
Otros menores	749,937	656,066
	<u>2,547,193</u>	<u>2,608,099</u>

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuestos por cobrar (1)	299,598	237,840
IVA por cobrar (crédito tributario) (2)	11,390	19,664
Otros	43,035	23,318
	<u>354,023</u>	<u>280,822</u>

(1) Corresponde a retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía durante los años 2000 al 2003 (2002: 2000 al 2002).

(2) Neto de US\$76,826 (2002: US\$81,783) de IVA por pagar.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Edificios	683,452	644,988	5
Maquinarias y equipos	761,481	708,137	10
Equipos de computación (1)	38,566	48,736	20 y 33
Equipos de oficina	39,013	41,207	10
Instalaciones	25,070	23,832	10
Vehículos	-	23,865	20
Herramientas	3,476	2,443	20
	<u>1,551,058</u>	<u>1,493,208</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(501,697)</u>	<u>(415,242)</u>	
	<u>1,049,361</u>	<u>1,077,966</u>	
Terrenos	151,668	151,668	
Construcciones en curso	-	34,169	
Maquinarias en tránsito	-	7,812	
Total al 31 de diciembre del 2002	<u><u>1,201,029</u></u>	<u><u>1,271,615</u></u>	

Movimiento:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	1,271,615	1,215,709
Adiciones, neto	53,300	175,207
Depreciación del año	<u>(123,886)</u>	<u>(119,301)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>1,201,029</u></u>	<u><u>1,271,615</u></u>

(1) A partir del 2002, los equipos de computación adquiridos a partir de ese año se deprecian a razón del 33% anual.

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 existen gravámenes sobre propiedades, planta y equipo constituidos en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con entidades bancarias y financieras. Véase Nota 6 (1).

NOTA 6 - OBLIGACIONES FINANCIERAS A CORTO Y LARGO PLAZO

Representan operaciones bancarias y documentos por pagar, obtenidos principalmente para financiar capital de trabajo. Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se componen de la siguiente manera:

Corto plazo

	2003		2002			
	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Tasa</u>		
Instituciones financieras:						
Banco de Machala (1)	Enero del 2004	16%	308,000	Enero del 2003	16%	187,000
Banco de Internacional	Marzo - Abril del 2004	15%	77,317	-	-	-
			<u>385,317</u>			<u>187,000</u>
Otros:						
Documentos por pagar	-	-	-	Enero del 2003	8% - 11%	120,000
			<u>385,317</u>			<u>307,000</u>

Largo plazo

	<u>Porción Corriente</u>		<u>Porción a largo plazo</u>		<u>Tasa</u>
	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>2003</u>	<u>2002</u>	
Banco Internacional (2)	<u>225,623</u>	<u>194,377</u>	<u>-</u>	<u>225,623</u>	15%

- (1) La Compañía mantiene al 31 de diciembre del 2003 y 2002 una garantía prendaria de maquinaria por aproximadamente US\$601,000 para esta obligación.
- (2) Corresponde a un préstamo prendario con vencimientos mensuales hasta diciembre del 2004. Terrenos y edificios, valuados en aproximadamente US\$613,000, están pignorados en garantía de esta obligación bancaria.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2004), la Compañía no ha sido fiscalizada. Los años 2000 a 2003 están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 7 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003 la Compañía tuvo pérdida tributaria por lo que no se toma la correspondiente amortización de pérdidas fiscales acumuladas. En el año 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$18,160 correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta se redujo en US\$4,540. Al cierre de los años 2003 y 2002 las pérdidas tributarias acumuladas pendientes de amortizar, que no consideran eventuales diferencias producto de futuras fiscalizaciones, ascienden a aproximadamente US\$153,785 (2002 US\$9,600).

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	2003	2002
Beneficios sociales (Véase Nota 9)	1,634	26,384
Bono a ejecutivos	-	13,286
Intereses por pagar (Véase Nota 9)	16,690	9,611
Otros	-	285
	<u>18,324</u>	<u>49,566</u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	<u>Saldos al</u> <u>1 de enero</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o</u> <u>utilizaciones</u>	<u>Saldos al 31</u> <u>de diciembre</u>
<u>2003</u>				
Provisión para cuentas incobrables	68,494	-	-	68,494
Beneficios sociales	26,384	147,590	(172,340)	1,634 (3)
Intereses por pagar	9,611	106,928	(99,849)	16,690 (3)
Impuesto a la renta	13,620	-	(13,620)	-
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas incobrables	53,720	25,647	(10,873)	68,494
Beneficios sociales	30,456	93,775	(1) (97,847)	26,384 (3)
Intereses por pagar	13,966	77,815	(82,170)	9,611 (3)
Impuesto a la renta	-	13,620	(2) -	13,620

(1) Incluye US\$5,873 de participación de los trabajadores en las utilidades del año 2002.

(2) Corresponde a la provisión para impuesto a la renta del año 2002.

(3) Saldos incluidos en el rubro pasivos acumulados.

NOTA 10 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 está constituido por 20,000 acciones ordinarias de valor nominal de US\$4 cada una.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002, con compañías y partes relacionadas.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Cuentas por pagar - Corto plazo</u>		
Carboquímica S.A. (1)	2,368,126	1,518,816
Latchem Ltd.	190,581 (3)	98,125 (2)
	<u>2,558,707</u>	<u>1,616,941</u>
 <u>Cuentas por pagar - Largo plazo</u>		
Latchem Ltd.	<u>149,325 (4)</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a importaciones de materias primas pendientes de pago.
- (2) Hasta el 31 de diciembre del 2002 correspondió a devoluciones por realizar a la accionista, según resolución de la Junta de Directorio del 11 de noviembre del 2001, ratificado en Junta General de Accionistas del 29 de abril del 2002, por concepto de aporte para futuras capitalizaciones recibido en años anteriores. Véase estados de cambios en el patrimonio.
- (3) Corresponde a: i) valores por pagar al accionista por US\$39,581 por dividendos de la Compañía del año 2002, véase estado de cambios en el patrimonio, y ii) US\$ 151,000 de la porción corriente de un préstamo a largo plazo. Véase numeral (4) siguiente.
- (4) Comprende al saldo a largo plazo de un préstamo otorgado por los accionistas para financiar capital de trabajo. Dicho préstamo es pagadero en dos años desde su fecha de concesión en enero del 2003 y genera un interés del 1% anual. Los intereses por pagar se encuentran incluidos en el saldo del rubro Pasivos acumulados los mismos que al 31 de diciembre del 2003 asciende a aproximadamente US\$2,600.

A excepción de lo comentado en los numerales (3) y (4), los saldos antes expuestos no devengan intereses. Adicionalmente no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, pero la Administración de la Compañía estima serán pagados, en el corto plazo.

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2003 y 2002 con las compañías relacionadas:

NOTA 12 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>Ventas de productos terminados</u>		
Carboquímica S.A.	<u>59,837</u>	<u>100,987</u>
<u>Compras de materia prima</u>		
Carboquímica S.A.	<u>3,911,967</u>	<u>1,768,439</u>
<u>Gastos financieros</u>		
Latchem Ltd.	<u>2,663</u>	<u>-</u>

NOTA 13 - OTROS EGRESOS, NETOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Gastos de reestructuración (1)	(161,938)	-
Otros, netos	<u>17,361</u>	<u>(56,050)</u>
	<u>(144,577)</u>	<u>(56,050)</u>

(1) Véase Nota 1.

NOTA 14 - COMPROMISOS

i) Contrato de prestación de servicios de suministro de personal de Galman S.A.

Polychemical S.A. con base a este contrato suscrito con Galman S.A. el 16 de diciembre del 2003, con vencimiento en un año y renovable por el tiempo y condiciones que acordaren las partes, Galman S.A. presta a Polychemical S.A. servicios de suministro de recursos humanos. Por los servicios prestados de acuerdo a este contrato, Polychemical S.A. cancela a Galman S.A., mensualmente, el equivalente al 7% de los valores sujetos a reembolso (remuneraciones, sueldos, sobretiempos, comisiones y beneficios sociales de ley, a los trabajadores, empleados u obreros). Adicionalmente, la Compañía reembolsa a Galman S.A., mensualmente, todos los costos y gastos de los Recursos humanos asignados a Polychemical S.A.

Durante el año 2003 se pagó por este concepto US\$33,402 que se registran en los resultados del año.

NOTA 14 - COMPROMISOS

(Continuación)

ii) Concesión de depósito industrial -

Mediante acuerdo No. 76 expedido por la Dirección Nacional del Servicio de Aduanas el 15 de agosto de 1997 y Resolución No. 69 del 20 de enero del 2000, la Compañía es beneficiaria de la concesión para el funcionamiento de depósito industrial para el ingreso y almacenamiento de materias primas para la fabricación de productos terminados destinados a la exportación. Si bien el Depósito Industrial tiene plazo de funcionamiento hasta el año 2007, el 15 de septiembre del 2003 la Administración de la Compañía inició el proceso de anulación de dicha resolución. <Véase Nota 1>.

iii) Garantías aduaneras -

Hasta el 31 de diciembre del 2002, existía una garantía aduanera por US\$40,000 para el funcionamiento de Depósito Industrial, la misma que al vencer el 15 de octubre del 2003 no fue renovada producto del proceso de anulación de la resolución de concesión para el funcionamiento de Depósito industrial.

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros al 31 de diciembre del 2003 y 2002 incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

(Continuación)

	Saldos según registros contables	Diferencias	Saldos según estados financieros
2003			
Activo			
Cuentas y documentos por cobrar			
Otras	49,269	304,754	354,023
Gastos pagados por anticipado	306,852	(299,598)	7,254
Otros activos	1,931	6,234	8,165
	<u>358,052</u>	<u>11,390</u>	<u>369,442</u>
Pasivos			
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	3,075,830	(2,368,125)	707,705
Compañías relacionadas	190,582	2,368,125	2,558,707
Otras	54,476	11,390	65,866
	<u>3,320,888</u>	<u>11,390</u>	<u>3,332,278</u>
2002			
Activo			
Cuentas y documentos por cobrar			
Otras	50,516	230,306	280,822
Gastos pagados por anticipado	245,826	(237,840)	7,986
Otros activos	-	7,534	7,534
	<u>296,342</u>	<u>-</u>	<u>296,342</u>
Pasivos			
Cuentas y documentos por pagar			
Proveedores	3,572,773	(1,518,816)	2,053,957
Compañías relacionadas	98,125	1,518,816	1,616,941
	<u>3,670,898</u>	<u>-</u>	<u>3,670,898</u>

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (5 de marzo del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.