

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
PO. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores
de Productos Químicos y Anexos (Proquimsa) S.A.:

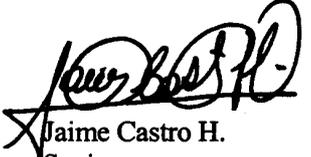
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Productos Químicos y Anexos (Proquimsa) S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorias.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustentan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. 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 general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorias proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, cargos diferidos y otros activos incluyen US\$906,000 y US\$1,359,000, respectivamente, correspondientes al diferimiento de pérdida en cambio e intereses pagados, provenientes del año 1999, los cuales son amortizados en cinco años a partir del año 2000, la pérdida en cambio es amortizada de acuerdo con disposiciones legales, nota 7. La Compañía registró con cargo a los resultados de los años 2002 y 2001, amortización por US\$462,000 y US\$802,000, respectivamente. Los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, establecen que los gastos deben registrarse en los resultados del año en que se originan. Si se hubieran aplicado los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador al 31 de diciembre del 2002 y 2001, hubieran disminuido cargos diferidos y otros activos por US\$906,000 y US\$1,359,000; las utilidades retenidas se hubieran convertido en déficit acumulado por US\$716,000 y US\$361,000; la pérdida del año 2002 y la utilidad del año 2001, hubieran disminuido en US\$462,000 y aumentado en US\$802,000 respectivamente.
4. En nuestra opinión, excepto por los efectos sobre los estados financieros de diferir pérdida en cambio e intereses pagados como se explica en el párrafo 3, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Productos Químicos y Anexos (Proquimsa) S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, el resultado de sus operaciones y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

5. La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la situación financiera, resultados de operaciones y flujos de caja de Productos Químicos y Anexos (Proquimsa) S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 31, 2003


Jaime Castro H.
Socio
Registro # 0.7503

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002	2001
		(U.S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimientos corrientes de obligaciones a largo plazo	10	1,699	4,549
Documentos por pagar a bancos	8	1,059	2,105
Cuentas por pagar	9	3,389	3,095
Impuestos por pagar		14	89
Gastos acumulados por pagar		<u>368</u>	<u>536</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,529</u>	<u>10,374</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	10	<u>6,337</u>	<u>3,426</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
	11		
Capital social		313	21
Reserva legal		11	9
Reserva de capital		2,435	2,435
Utilidades retenidas		<u>190</u>	<u>998</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,949</u>	<u>3,463</u>
TOTAL		<u>15,815</u>	<u>17,263</u>

PRODUCTOS QUIMICOS Y ANEXOS (PROQUIMSA) S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	NOTAS	2002 (U.S. dólares en miles)	2001
VENTAS NETAS		<u>20,208</u>	<u>21,051</u>
COSTOS Y GASTOS:			
Costo de ventas	12	18,152	17,657
Administrativos	12	683	571
Ventas	12	<u>189</u>	<u>336</u>
Total		<u>19,024</u>	<u>18,564</u>
UTILIDAD DE OPERACION		<u>1,184</u>	<u>2,487</u>
OTROS, EGRESOS:			
Financieros	8,10	(1,125)	(1,290)
Amortización de cargos diferidos y otros activos, diferencia en cambio e intereses	7	(462)	(802)
Otros, neto		<u>(105)</u>	<u>(42)</u>
Total		<u>(1,692)</u>	<u>(2,134)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		(508)	353
IMPUESTO A LA RENTA		—	<u>(53)</u>
(PERDIDA) UTILIDAD NETA		<u>(508)</u>	<u>300</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS QUIMICOS Y ANEXOS (PROQUIMSA) S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	Capital social	Reserva legal (U.S. dólares en miles)	Reserva de capital	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	21	9	2,435	698
Utilidad neta	—	—	—	<u>300</u>
DICIEMBRE 31, 2001	21	9	2,435	998
Pérdida				(508)
Apropiación		2		(2)
Aumento de capital	292			(292)
Otros	—	—	—	<u>(6)</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>313</u>	<u>11</u>	<u>2,435</u>	<u>190</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS QUIMICOS Y ANEXOS (PROQUIMSA) S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	19,505	20,592
Pagado a proveedores	(17,803)	(18,736)
Intereses pagados	<u>(1,125)</u>	<u>(1,172)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>577</u>	<u>684</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(1,067)	(540)
Otros activos	(469)	
Venta de propiedades	<u>2,053</u>	
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de inversión	<u>517</u>	<u>(540)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Sobregiros bancarios	(60)	68
Obligaciones bancarias, neto de pagos	(1,232)	(735)
Cuentas por pagar accionistas	<u>348</u>	<u>152</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(944)</u>	<u>(515)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Aumento (disminución) neta durante el año	150	(371)
Comienzo del año	<u>50</u>	<u>421</u>
FIN DEL AÑO	<u>200</u>	<u>50</u>

(CONTINUA)

PRODUCTOS QUIMICOS Y ANEXOS (PROQUIMSA) S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
CONCILIACION DE LA (PERDIDA) UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
(Pérdida) Utilidad neta	<u>(508)</u>	<u>300</u>
Ajustes para conciliar la (pérdida) utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	777	904
Amortización de cargos diferidos y otros activos	941	820
Provisión para cuentas incobrables		38
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(834)	(910)
Inventarios	197	(160)
Cuentas por pagar	(134)	(426)
Gastos acumulados	<u>138</u>	<u>118</u>
Total ajustes	<u>1.085</u>	<u>384</u>
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>577</u>	<u>684</u>

Ver notas a los estados financieros

PRODUCTOS QUIMICOS Y ANEXOS (PROQUIMSA) S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en marzo de 1978 en Ecuador y su actividad principal es la producción, importación y comercialización de productos químicos.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor (nota 3) en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2002. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Provisión para cuentas incobrables - Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía no consideró necesario el registro de provisión para cuentas incobrables. En el año 2001 la provisión para cuentas incobrables está constituida a razón del 1% anual sobre los créditos comerciales pendientes al cierre del ejercicio, de acuerdo a lo que establece la Ley de Régimen Tributario Interno.

Valuación de Inventarios - Al costo, como sigue:

- Materias primas, repuestos y materiales: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.

- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Al 31 de diciembre del 2002, inventarios de materias primas y productos terminados están valuados al costo de la última adquisición ó producción, que no excede al valor de mercado.

Valuación de Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y 3 equipos de computación.

Cargos Diferidos y Otros Activos – Representan principalmente pérdida en cambio e intereses originados en el año 1999, los cuales son amortizados en un período de 5 años a partir del año 2000.

Impuesto a la Renta – En el año 2001, la provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 15%, sobre las utilidades del ejercicio destinadas para aumentar el capital social de la Compañía.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CUENTAS POR COBRAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Clientes	4,496	3,793
Préstamos	239	305
Impuestos	398	168
Compañías relacionadas	46	42
Anticipos a proveedores	30	40
Otras	44	71
Provisión para cuentas incobrables	<u>(107)</u>	<u>(107)</u>
Total	<u>5,146</u>	<u>4,312</u>

Cuentas por cobrar a clientes representan principalmente créditos en venta de productos terminados con vencimientos promedio en 60 días, los cuales no generan intereses. Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por cobrar clientes por US\$1,145,000 están entregadas en garantía de obligaciones bancarias a corto plazo con institución bancaria local.

La antigüedad de las cuentas por cobrar a clientes al 31 de diciembre del 2002 y 2001, es como sigue:

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Por vencer:	1,513	1,597
Vencido:		
Hasta 30 días	1,634	1,157
De 31 a 60 días	836	486
De 61 a 90 días	203	155
Más de 90 días	<u>310</u>	<u>398</u>
Total	<u>4,496</u>	<u>3,793</u>

Al 31 de diciembre del 2002, clientes incluyen US\$992,000 por ventas de productos a Fabrica de Diluyentes y Adhesivos, Disther, de los cuales US\$692,000 se encuentran vencidos a esa fecha.

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, préstamos representan valores entregados a Fabrica de Diluyentes y Adhesivos, Disther S.A., los cuales no generan intereses y no tienen vencimiento establecido.

5. INVENTARIOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Productos terminados	1,853	2,346
Productos en proceso	17	12
Materias primas	1,044	776
Repuestos y materiales	631	466
En tránsito	<u>128</u>	<u>270</u>
Total	<u>3,673</u>	<u>3,870</u>

Al 31 de diciembre del 2002, inventarios de materias primas y productos terminados están valuados al costo de la última adquisición ó producción, que no excede al valor de mercado; los efectos de esta valuación fueron registrados como un aumento en inventarios y una disminución en el costo de ventas por US\$192,000.

Al 31 de diciembre del 2002, inventarios de productos terminados por US\$1,368,000 están entregados en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo con bancos locales.

6. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades durante los años 2002 y 2001 fue como sigue:

	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	7,465	7,829
Adquisiciones	1,067	540
Ventas y/o bajas	(2,053)	
Depreciación	<u>(777)</u>	<u>(904)</u>
Saldo neto al fin del año	<u>5,702</u>	<u>7,465</u>

En marzo del 2002, la Compañía realizó venta de maquinarias y equipos por US\$2 millones, a una institución bancaria, sobre el cual realizo operación de arrendamiento mercantil con la misma institución bancaria.

Al 31 de diciembre del 2002, propiedades por US\$902,000 están entregadas en garantía de obligaciones bancarias a corto plazo con Produbanco.

7. CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Pérdida en cambio	906	1,062
Intereses		297
Repuestos	81	85
Gastos preoperacionales	34	51
Depósitos en garantía	37	46
Otros	<u>36</u>	<u>25</u>
Total	<u>1,094</u>	<u>1,566</u>

Pérdida en cambio e intereses provienen del año 1999 y fueron transferidos mediante fusión por absorción de Frunot S.A., los cuales son amortizados en un período de hasta cinco años a partir del año 2000. La pérdida en cambio, acogiéndose al tratamiento contable planteado en la disposición transitoria sexta del Decreto Ejecutivo No. 1628 fue registrada como cargos diferidos para ser amortizada a cinco años. Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía registró en resultados amortización por US\$462,000 y US\$802,000, respectivamente.

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002, representan principalmente préstamos por US\$1 millón, con vencimientos en enero y febrero del 2003 que devengan intereses promedio del 10%, anual. Al 31 de diciembre del 2002, la Compañía registró en resultados US\$188,000 de intereses por estas obligaciones.

9. CUENTAS POR PAGAR

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Proveedores:		
Exterior	1,886	2,023
Locales	959	656
Accionista	500	152
Compañías relacionadas	4	4
Otras	<u>40</u>	<u>260</u>
Total	<u>3,389</u>	<u>3,095</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, proveedores del exterior representan créditos directos otorgados por los proveedores por la adquisición de materias primas y productos terminados, con vencimiento hasta en 60 días.

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar accionista genera intereses del 7.5% anual y no tiene vencimiento establecido.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

	. . . Diciembre 31 . . .	
	2002	2001
	(U.S. dólares en miles)	
Accionistas, préstamos con interés del 12% capitalizables anualmente	3,737	3,127
Hemisphere National Bank, préstamos con vencimiento en julio del 2003 y 2004 e interés del 12% anual	3,500	3,500
Eurouisa Finance Co., préstamo con vencimiento hasta en enero del 2003 e intereses del 14%	500	750
Citibank, préstamos con vencimiento hasta en octubre del 2003 e intereses del 10.11% anual	<u>299</u>	<u>598</u>
Sub-total	8,036	7,975
Menos vencimientos corrientes	(1,699)	(4,549)
Total	<u>6,337</u>	<u>3,426</u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía registró en resultados US\$938,000 y US\$1,026,000 de intereses por estas obligaciones.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - Al 31 de diciembre del 2002 está representado por 313,080 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Legal - La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas reserva por revalorización del patrimonio y reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada y su saldo no podrá ser distribuido como dividendos en efectivo.

12. CONTRATOS

Arrendamiento mercantil - Contrato de arrendamiento mercantil con opción de compra de maquinarias y equipos por US\$2,405,000 incluyendo financiamiento, con vencimientos mensuales iguales hasta enero del 2004. En el año 2002, la Compañía registró en costo de ventas US\$895,000 por este concepto.

Servicios de personal - Contratos de prestación de servicios por manejo de personal con Eteap Cía. Ltda., Mampersel Cía. Ltda., Perselet Cía. Ltda., Sulubay Cía. Ltda., Tratemes Cía. Ltda. y Corporación de Servicios Douglas Burke, los cuales tienen vencimiento en enero y agosto del 2003.

En los años 2002 y 2001, la Compañía registró gastos por este concepto de US\$813,000 y US\$578,000 en costo de ventas, US\$342,000 y US\$277,000 en gastos administrativos y US\$108,000 y US\$101,000 en gastos de ventas, los cuales incluyen US\$58,000 y US\$48,000 de comisión por servicios de manejo de personal, respectivamente.

13. IMPUESTOS

Las declaraciones de impuesto hasta el año 1995 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión las de 1999 al 2002.

14. DIFERENCIA ENTRE REGISTROS CONTABLES Y ESTADOS FINANCIEROS

Al 31 de diciembre del 2001, los estados financieros adjuntos difieren de los registros contables de la Compañía por las siguientes reclasificaciones:

	Cuentas por cobrar	Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	Documentos por pagar a bancos (U.S. dólares en miles)	Impuestos por pagar	Gastos acum. por pagar	Obligaciones a largo plazo
Registros contables	4,365		1,622	142		8,994
Impuesto a la renta año 2001	(53)			(53)		
Obligaciones bancarias			500			(500)
Intereses por pagar			(17)		536	(519)
Vencimientos corrientes	—	<u>4,549</u>	—	—	—	<u>(4,549)</u>
Estados financieros	<u>4,312</u>	<u>4,549</u>	<u>2,105</u>	<u>89</u>	<u>536</u>	<u>3,426</u>

* * * * *