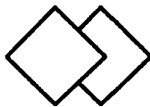


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:

FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.

1. Hemos auditado el balance general adjunto de **FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.000, y los correspondientes estado de resultado, evolución del patrimonio y flujos de efectivo, que les son relativos por el período terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos sobre la base del proceso de nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría se efectuó de acuerdo a normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que planifiquemos y ejecutemos la auditoría de tal manera que podamos obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes de revelación. La auditoría incluye, sobre la base de pruebas selectivas, el examen de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; incluye también, la evaluación de los principios de contabilidad utilizados, disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador y las estimaciones significativas efectuadas por la Gerencia, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros tomados en conjunto. Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros, presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.000, el resultado de sus operaciones, evolución del patrimonio y flujos de efectivo por el período terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados y disposiciones legales emitidas en la República del Ecuador.
4. Como se explica en nota 2a., la Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, las cuales difieren en ciertos aspectos de los principios de contabilidad generalmente aceptados.



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Socios de:

FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.

5. Las condiciones económicas en el período económico 2.000, se caracterizaron por el deterioro sustancial del sucre y el tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, pasando de S/.19.500 por US\$ 1,00 al 31 de diciembre de 1.999 a S/. 25.000 por US\$ 1,00 al 10 de enero del 2.000. El Gobierno Ecuatoriano, en su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de la información financiera, adopta el esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1,00.
6. La opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias por parte de **FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.**, al 31 de Diciembre del 2.000, se emitirá por separado.

Cuenca – Ecuador
Febrero 16 del 2.001

W. Guillermo Cárdenas C.
CPA No. 15.924

Registro Nacional de Firmas Auditoras
SC - RNAE 301

FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

ACTIVOS		PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS SOCIOS	
ACTIVOS CORRIENTES:		PASIVOS CORRIENTES:	
Caja y bancos	302,864.47	Préstamos bancarios (Nota 6)	22,680.00
Documentos y cuentas por cobrar:		Documentos y cuentas por pagar:	
Clientes	375,178.28	Proveedores del exterior	74,056.32
Provisión cuentas incobrables (Nota 15)	(15,392.17)	Proveedores locales	7,362.93
Otras cuentas por cobrar (Nota 3)	21,896.85	Obligaciones fiscales	19,595.31
		Otras cuentas por pagar (Nota 7)	148,158.80
Inventarios (Nota 4)	445,936.28	Gastos acumulados:	
		15% Participación a trabajadores (Notas 8	48,120.95
		Impuesto a la renta (Notas 8 y 10)	45,113.16
		Beneficios sociales (Nota 12)	7,451.27
		Intereses	337.40
Total corriente	<u>1,130,483.71</u>	Total corriente	<u>372,876.14</u>
		OBLIGACIONES A LARGO PLAZO (Nota 9)	89,166.65
ACTIVOS FIJOS (Nota 5)	<u>367,457.47</u>	PATRIMONIO DE LOS SOCIOS:	
		Capital social (Nota 11)	100,000.00
		Reserva legal (Nota 22)	8,269.82
		Reserva facultativa	70,702.10
		Capital adicional (Nota 16)	623,269.86
		Utilidades retenidas (Nota 20)	45,140.47
		Utilidad del ejercicio	188,516.14
		Total patrimonio	<u>1,035,898.39</u>
Total	<u>1,497,941.18</u>	Total	<u>1,497,941.18</u>

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.
ESTADO DE RESULTADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

INGRESOS Y COSTO DE VENTAS:

Ventas netas	1,878,277.57
(-) Costo de ventas	(1,142,607.36)

UTILIDAD BRUTA	<u>735,670.21</u>
-----------------------	--------------------------

GASTOS DE OPERACIÓN:

Gastos administrativos	(168,370.91)
Gastos de ventas	(216,705.81)

Sub-total	<u>(385,076.72)</u>
------------------	----------------------------

UTILIDAD OPERACIONAL	<u>350,593.49</u>
-----------------------------	--------------------------

FINANCIEROS Y OTROS:

Intereses pagados bancos	(6,375.30)
Intereses ganados	3,131.45
Resultado por exposición a la inflación (Nota 19)	(60,245.14)
Otros ingresos/egresos	12,371.31

Sub-total	<u>(51,117.68)</u>
------------------	---------------------------

UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	<u>299,475.81</u>
---	--------------------------

Menos:

Participación a trabajadores (Notas 8 y 10)	(48,120.95)
Impuesto a la renta (Notas 8 y 10)	<u>(62,838.72)</u>

UTILIDAD NETA	<u><u>188,516</u></u>
----------------------	------------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cia. Ltda.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

	CAPITAL	RESERVA	RESERVA	RESERVA	REEXPRESIÓN	CAPITAL	UTILIDADES	RESULTADO	
	SOCIAL	LEGAL	FACULTATIVA	REVALORIZACION PATRIMONIAL	MONETARIA	ADICIONAL	RETENIDAS	DEL EJERCICIO	TOTAL
Saldos iniciales	100,000.00	2,690.92	70,702.10	334,741.00	-	-	9,708.46	111,578.15	629,420.63
					-				
Transferencia a utilidades retenidas	-	-	-	-	-	-	111,578.15	(111,578.15)	-
Distribución de utilidades 1.999	-	5,578.90	105,999.25	-	-	-	(111,578.15)	-	-
Reparto de dividendos 1.999	-	-	(105,999.25)	-	-	-	-	-	(105,999.25)
Ajuste diferencia en cambio cuentas por cobrar/pagar	-	-	-	-	9,372.25	-	-	-	9,372.25
Efecto corrección monetaria y 2da. brecha	-	-	-	114,430.00	-	-	35,432.01	-	149,862.01
Efecto 1ra. Brecha	-	-	-	191,713.20	(26,986.59)	-	-	-	164,726.61
Transferencia a capital adicional	-	-	-	(640,884.20)	17,614.34	623,269.86	-	-	-
Resultados del ejercicio	-	-	-	-	-	-	-	188,516.14	188,516.14
Saldos finales	100,000.00	8,269.82	70,702.10	-	-	623,269.86	45,140.47	188,516.14	1,035,898.39

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

FABRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Efectivo recibido de clientes	1,704,662.26
Efectivo pagado a proveedores y otros	(1,517,249.66)
Compañías Relacionadas	(167,870.88)
Otras cuentas por cobrar	(3,465.41)
Gastos pagados por anticipado	282.71
Obligaciones fiscales	9,193.10
Varios acreedores	135,828.68
Beneficios sociales	(15,630.42)
Participación a trabajadores	(23,019.85)
Impuesto a la renta	(25,697.66)
Intereses	(3,998.78)
Jubilación patronal y desahucio	(6,423.57)
Otros ingresos	12,371.31
Dividendos pagados	(105,999.26)

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u>(7,017.43)</u>
---------------------------------------	--------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSION:

Activos fijos	(47,518.96)
---------------	-------------

EFFECTIVO NETO POR INVERSIONES	<u>(47,518.96)</u>
---------------------------------------	---------------------------

FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:

Obligaciones financieras	(30,002.99)
--------------------------	-------------

EFFECTIVO NETO POR FINANCIAMIENTO	<u>(30,002.99)</u>
--	---------------------------

TOTAL MOVIMIENTO FLUJO	<u>(84,539.38)</u>
-------------------------------	---------------------------

Explicado en:

Caja - bancos y equivalentes de efectivo al final	302,864.47
Caja - bancos y equivalentes de efectivo al inicio	<u>387,403.80</u>

DIFERENCIA	<u>(84,539.33)</u>
-------------------	---------------------------

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros (1 a 24)

FABRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
CONCILIACION EFECTIVO NETO POR OPERACIONES
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

UTILIDAD DEL EJERCICIO	<u>188,516.14</u>
-------------------------------	--------------------------

**PARTIDAS DE CONCILIACION QUE NO ORIGINARON
MOVIMIENTOS DE FONDOS**

Depreciación	42,096.12
Provisión cuentas incobrables	3,762.24
Beneficios sociales	20,044.24
Jubilación patronal y desahucio	66,743.63
Participación trabajadores	48,120.95
Impuesto a la renta	62,838.72
Resultado por exposición a la inflación (Nota 19)	60,245.14
	<u>303,851.04</u>

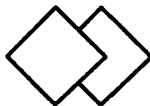
CAMBIOS NETOS EN ACTIVOS Y PASIVOS

Cuentas por cobrar (aumento)	(177,080.72)
Inventarios (aumento)	(126,669.54)
Gastos pagados por anticipado (disminución)	282.71
Documentos y cuentas por pagar (disminución)	(89,917.80)
	<u>(393,385.35)</u>

CAMBIOS NETOS EN EL PATRIMONIO

Dividendos pagados	(105,999.26)
	<u>(105,999.26)</u>

EFFECTIVO NETO POR OPERACIONES	<u><u>(7,017.43)</u></u>
---------------------------------------	---------------------------------



FÁBRICA NACIONAL DE ADHESIVOS Cía. Ltda.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA)

1. IDENTIFICACION DE LA COMPAÑÍA

La Compañía se encuentra en la República del Ecuador, constituida el 23 de julio de 1974 y su objeto principal es la fabricación y comercialización de benditas, adhesivos, esparadrapos, cinta transparente y cintas técnicas entre otros productos. Las ventas de la Compañía se efectúan a distribuidores y clientes localizados en todo el Ecuador.

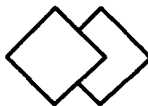
2. PRINCIPIOS Y POLITICAS CONTABLES

Resumimos los principios y políticas contables aplicados por la administración de la Compañía en la preparación de sus estados financieros sobre la base de acumulación, conforme a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y disposiciones legales emitidas por la Superintendencia de Compañías, el Servicio de Rentas Internas y Organismos de Control en la República del Ecuador.

2.a. Bases de presentación

La Compañía prepara sus estados financieros de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad emitidas por la Superintendencia de Compañías y disposiciones legales establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, organismos encargados de su control y vigilancia. Las principales diferencias entre estas normas y los principios contables generalmente aceptados se describen a continuación:

- El Reglamento de la Ley de Régimen Tributario Interno y disposiciones de la Superintendencia de Compañías establecen el ajuste por corrección monetaria se aplique únicamente a las partidas no monetarias del balance general y su efecto se registra en el patrimonio de los socios. Los principios contables requieren que la reexpresión se ajuste a todos los estados financieros y el efecto (utilidad o pérdida) por exposición a la inflación se registre en los resultados del período corriente.
- El estado de resultados está presentado a costos históricos, excepto los cargos que provienen de activos no monetarios, como depreciaciones y amortizaciones, que se calculan en base al valor reexpresado.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

- El sistema de corrección monetaria no contempla en forma integral los efectos de la variación en el poder adquisitivo del sucre, tal como lo recomienda el Pronunciamiento No. 4 del Instituto de Investigaciones Contables del Ecuador.

2.b. Inventarios

Los inventarios están valorizados al costo, el cual no excede al valor de mercado. El costo se ha determinado la base del método promedio, afectados por la aplicación de la corrección monetaria (NEC No. 16), en base a la variación porcentual del índice general de precios y el ajuste de haber aplicado la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 en sus conceptos de brecha 1 y brecha 2, cuya base técnica de registro fue la combinación de inflación y devaluación monetaria.

2.c. Provisión para cuentas de dudosa cobrabilidad

Se registra una provisión de dudosa cobrabilidad para cubrir futuros riesgos de pérdida que pueden llegar a producirse en la realización de cuentas por cobrar a clientes, exclusivamente.

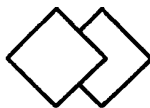
2.d. Activos fijos

Están registrados al costo histórico, modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria (NEC No. 16) y la traslación de sucres a dólares de los Estados Unidos de América (NEC No. 17), considerando el índice general de precios y la devaluación monetaria.

Las reparaciones y mantenimientos (menores) se registran en los resultados del ejercicio corriente. Las mejoras y renovaciones importantes son capitalizadas y los activos reemplazados son dados de baja.

La depreciación es calculada sobre valores históricos modificado por los ajustes del sistema de corrección monetaria y los efectos de la traslación de sucres a dólares norteamericanos, sobre la base del método de línea recta, considerando la vida útil estimada de los respectivos activos, los mismos que oscilan entre 5 y 20 años.

Las adiciones del período y su correspondiente depreciación, se ajustaron en base a los porcentajes proporcionales.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

De acuerdo a disposiciones legales vigentes, la depreciación sobre el monto de reexpresión anual se lleva a resultados a partir del año subsiguiente.

2.e. Participación a trabajadores

Según disposiciones legales establecidas por el Código de Trabajo, la Compañía entrega a sus empleados y trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de impuestos, estableciendo su provisión correspondiente al 31 de Diciembre del 2.000.

2.f. Impuesto a la renta

De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno, la utilidad está gravada a la tasa del 25% y es política de la Compañía registrar su provisión correspondiente.

Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros, no están sujetos a retención adicional alguna.

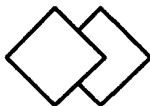
2.g. Jubilación patronal e indemnizaciones por desahucio

El Código del Trabajo, establece la obligatoriedad por parte de los empleadores de conceder jubilación patronal a todos los empleados y trabajadores que hayan cumplido 25 años de servicio en una misma Compañía. **Fábrica Nacional de Adhesivos Cía. Ltda.**, establece una reserva sobre la base de cálculos actuariales, realizados por una firma de consultores debidamente reconocidos en esta área.

El Art. No. 185 del Código del Trabajo, establece una reserva para las bonificaciones por desahucio, para lo cual debe realizarse con una firma de actuarios el cálculo correspondiente. La Compañía cumpliendo esta obligatoriedad, ha registrado en sus pasivos esta provisión.

2.h. Estimaciones contables

Las normas ecuatorianas de contabilidad, requieren que la administración registre estimaciones y supuestos que afectan a los saldos reportados de activos y pasivos. Los resultados actuales pueden diferir de aquellas estimaciones.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

2.i. Activos y pasivos en moneda extranjera

Los activos y pasivos en moneda extranjera al 10 de enero del 2.000 fueron ajustados a la tasa de S/. 25.000 por US\$ 1,00. El diferencial cambiario originado por el ajuste y cancelaciones contables de activos y pasivos en moneda extranjera a esa fecha, se registra en la cuenta reexpresión monetaria.

2.j. Reconocimiento del ingreso

El ingreso es reconocido, cuando los activos debidamente documentados para su transferencia de dominio, es vendido; por lo tanto, constituye la base de medición del principio contable del devengado.

2.k. Flujos de efectivo

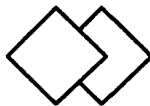
Para la elaboración del estado de flujo de efectivo, la Compañía registra todos sus documentos de mayor liquidez adquiridos y con vencimientos de hasta tres meses, como equivalente de efectivo.

3. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Incluye:

	VALOR
Anticipo a proveedores	678.88
IVA en compras	16,387.43
Préstamos a empleados	150.89
Sr. Ernesto Dorfzaun	3,290.20
Otros menores	1,389.45
Total	<u>21,896.85</u>

Ver siguiente página: Inventarios



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

4. INVENTARIOS

Incluye:

	SALDO INICIAL	MOVIMIENTO NETO	NEC 17 CORRECCIÓN MONETARIA	SALDO FINAL
Productos terminados	21,001.05	27,649.23	2,256.38	50,906.66
Materias primas	100,007.41	73,777.24	20,502.98	194,287.63
Mercaderías	77,001.88	(7,542.24)	26,142.00	95,601.64
Suministros	24,162.66	1,184.23	7,797.99	33,144.88
Repuestos	2,082.03	(6.76)	-	2,075.27
Importaciones en tránsito	38,312.36	31,607.84	-	69,920.20
Total	262,567.39	126,669.54	56,699.35	445,936.28

Ver siguiente página: Activos fijos

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

5. ACTIVOS FIJOS

	SALDO INICIAL	ADICIONES	VENTAS Y/O BAJAS	AJUSTES	TRANSFERENCIA	CM Y BRECHA NEGATIVA	BRECHA POSITIVA	SALDO FINAL	% DEPRECIACIÓN
Terrenos	15,941.76	-	-	-	117,795.38	-	-	133,737.14	
Ampliaciones e instalaciones	14,317.65	-	-	-	76,286.52	-	-	90,604.17	10%
Edificios	20,225.45	-	-	-	81,473.06	-	-	101,698.51	5%
Maquinaria	13,291.02	10,011.35	-	-	141,919.14	-	-	165,221.51	10%
Equipo de oficina	3,922.69	320.25	-	-	11,909.78	-	-	16,152.72	10%
Muebles y enseres	2,097.83	456.83	-	-	15,609.82	-	-	18,164.48	10%
Vehículos	8,429.05	38,500.43	(29,085.08)	(2,327.57)	38,867.48	-	-	54,384.31	20%
Equipo de computación	5,864.35	2,358.05	-	-	15,681.97	-	-	23,904.37	20%
Otros repuestos	4.43	-	-	-	-	-	-	4.43	
Corrección monetaria	208,820.62	-	-	-	(499,543.15)	64,227.65	226,494.88	-	

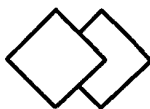
Sub-Total	292,914.85	51,646.91	(29,085.08)	(2,327.57)	-	64,227.65	226,494.88	603,871.64	
------------------	-------------------	------------------	--------------------	-------------------	----------	------------------	-------------------	-------------------	--

DEPRECIACION :

Ampliaciones e instalaciones	3,432.13	7,879.10	-	(109.09)	35,666.74	-	-	46,868.88
Edificios	1,708.79	4,273.76	-	-	8,214.60	-	-	14,197.15
Maquinaria	7,709.68	10,313.64	-	(259.71)	103,703.65	-	-	121,467.26
Equipo de oficina	2,094.47	1,794.30	-	(674.17)	6,717.92	-	-	9,932.52
Muebles y enseres	932.39	1,522.96	-	(0.69)	8,941.00	-	-	11,395.66
Vehículos	5,814.33	12,149.38	(22,783.31)	(3,148.37)	26,470.71	-	-	18,502.74
Equipo de computación	1,954.62	4,162.98	-	(309.36)	8,237.29	-	-	14,045.53
Otros repuestos	4.43	-	-	-	-	-	-	4.43
Corrección monetaria	110,579.30	-	-	-	(197,951.91)	25,604.34	61,768.27	-

Sub-Total	134,230.14	42,096.12	(22,783.31)	(4,501.39)	-	25,604.34	61,768.27	236,414.17
------------------	-------------------	------------------	--------------------	-------------------	----------	------------------	------------------	-------------------

TOTAL	158,684.71	9,550.79	(6,301.77)	2,173.82	-	38,623.31	164,726.61	367,457.47
--------------	-------------------	-----------------	-------------------	-----------------	----------	------------------	-------------------	-------------------



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

6. PRÉSTAMOS Y SOBREGIROS BANCARIOS

Incluye:

VALOR

Banco del Austro:

Obligación No. PF 141054, negociable
a una tasa de interés del 17% y con
períodos renovables de hasta 98 días.
Las garantías entregadas por la Com-
pañía son sobre firmas del Gerente.

22,680.00

Total

22,680.00

7. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Incluye:

VALOR

Anticipo clientes

3,442.68

Dividendos

92,749.35

Provisión reparaciones mayores

34,717.84

Sr. Kurt Dorfzaun

10,233.26

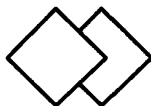
Otros menores

7,015.67

Total

148,158.80

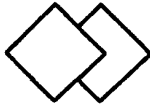
Ver siguiente página: Participación a trabajadores e impuesto a la renta

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000****8. PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA**

La conciliación entre la utilidad contable y la utilidad gravable es como sigue:

	VALOR
Ingresos totales	1,878,277.57
(-) Costo de ventas	(1,142,607.36)
(-) Gastos operacionales	(385,076.72)
Sub-total	350,593.49
(-) Otros	(51,117.68)
UTILIDAD OPERACIONAL	299,475.81
Impuesto a la circulación de capitales	21,330.50
Sub-total	320,806.31
15% Participación a trabajadores	(48,120.95)
Sub-total	251,354.86
25% Impuesto a la renta	(62,838.72)
UTILIDAD NETA	188,516.14

Ver siguiente página: Pasivos a largo plazo



**CARDENAS &
ASOCIADOS**

AUDITORES Y CONSULTORES INDEPENDIENTES

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

9. PASIVOS A LARGO PLAZO

Incluye:

	VALOR
Jubilación Patronal	72,525.90
Desahucio	16,640.75
Total	<u>89,166.65</u>

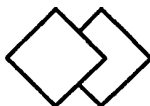
Ver siguiente página: Movimiento de provisiones

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

10. MOVIMIENTO DE PROVISIONES

Al 31 de Diciembre del 2.000, el movimiento de las provisiones para activos y pasivos se presenta así:

	PROVISIÓN CUENTAS INCOBRABLES	DECIMO TERCER SUELDO	DECIMO CUARTO SUELDO	DECIMO QUINTO SUELDO	FONDO DE RESERVA	VACACIONES	JUBILACIÓN PATRONAL	DESAHUCIO	15% TRABAJADORES	IMPUESTO A LA RENTA
SALDOS INICIALES	11,629.93	285.15	129.17	78.86	1,170.73	957.79	16,370.69	6,052.33	23,019.85	7,972.10
Pagos	-	(7,712.05)	(408.17)	(95.44)	(3,691.38)	(4,331.50)	-	-	(23,019.85)	(7,972.10)
Provisión	3,762.24	8,117.96	415.95	16.58	6,313.25	5,180.50	56,155.21	10,588.42	48,120.95	45,113.16
SALDOS FINALES	15,392.17	691.06	136.95	-	3,792.60	1,806.79	72,525.90	16,640.75	48,120.95	45,113.16



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

11. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2.000, el capital social de **Fábrica Nacional de Adhesivos Cía. Ltda.** está integrado por 2.500.000 participaciones ordinarias y nominativas, negociables por un valor de S/. 1.000 cada una a valor nominal unitario.

12. NORMA ECUATORIANA DE CONTABILIDAD No. 17

Como consecuencia del deterioro importante del sucre y el tipo de cambio con respecto al dólar de los Estados Unidos de América, pasando de S/. 6.800 por US\$ 1.00 al 1ro. de enero de 1999 a S/. 25.000 por US\$ 1.00 al 10 de enero del 2.000, el Gobierno Ecuatoriano en su afán de corregir los efectos de las distorsiones económicas y de información financiera, adopta el esquema de dolarización, fijando el Banco Central del Ecuador la tasa de cambio de S/. 25.000 por US\$ 1.00.

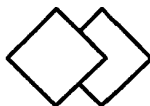
La disposición transitoria séptima de la Ley Fundamental para la Transformación Económica del Ecuador, establece mediante la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17, los procedimientos técnicos y contables a ser aplicados en la conversión de las cifras contables de sucres a dólares de los Estados Unidos de América.

13. AJUSTE POR CORRECCIÓN MONETARIA

Disposiciones legales de la Superintendencia de Compañías y establecidas en la Ley de Régimen Tributario Interno, han instruido a las Compañías sujetas a su revisión la aplicación obligatoria del sistema de reexpresión monetaria, cuyo objetivo es corregir las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio en concordancia con el proceso inflacionario y devaluatorio del país.

El sistema de corrección antes descrito, no incluye la reexpresión del estado de resultados y de flujos de efectivo; consecuentemente, se presentan a sucres históricos, excepto por la depreciación y amortización de los activos sujetos a reexpresión y el efecto que sobre el costo de las ventas tiene la reexpresión del inventario.

De conformidad con la NEC 17, el resultado de la aplicación de la corrección monetaria se debe registrar en los resultados del período, en la cuenta Resultados por Exposición a la Inflación, la cual reflejará la ganancia o pérdida por la posición monetaria neta.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

14. CUENTA REEXPRESIÓN MONETARIA

Es la cuenta patrimonial en la que se registra el efecto de aplicar la corrección monetaria a los activos y pasivos no monetarios y al patrimonio hasta el 31 de diciembre de 1.999.

Por disposiciones establecidas en la NEC 17, el efecto del ajuste de las partidas no monetarias producto de la aplicación de índice especial de corrección de brecha, hasta el 31 de diciembre de 1.999 (1ra. Brecha Positiva).

Un resumen de la aplicación de estos procedimientos técnicos y contables es el siguiente:

Efecto de 1ra. Brecha (positiva)

	DEBE	HABER
Activo fijo	164,726.61	
Reserva revalorización patrimonio		191,713.20
Reexpresión monetaria	26,986.59	

Esta cuenta por disposición legal al 31 de diciembre del 2.000, es transferida contablemente a la cuenta denominada Capital Adicional.

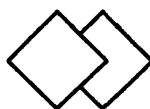
15. RESERVA REVALORIZACION PATRIMONIAL

Acumula los ajustes efectuados a las cuentas patrimoniales, excepto utilidades de libre disposición (o pérdidas acumuladas), el saldo de esta cuenta no puede distribuirse como dividendo.

Esta cuenta por disposición legal, al 31 de diciembre del 2.000, es transferida contablemente a la cuenta denominada "Capital Adicional".

16. CAPITAL ADICIONAL

Es la cuenta patrimonial que incluye a partir del ejercicio económico 2.000, las cuentas que se originaron por los ajustes parciales de inflación hasta el período de transición (marzo 31 del 2000), siendo estas reserva de revalorización patrimonial y reexpresión monetaria.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

17. CORRECCIÓN DE BRECHA

Los estados financieros al 31 de diciembre del 2.000, incluyen los ajustes de las partidas no monetarias que reconocen el cambio del poder adquisitivo del sucre con relación al dólar de los Estados Unidos de América, por el índice especial de corrección de brecha, el cual surge de la variación acumulada de la diferencia entre las tasas de inflación y devaluación por el período comprendido entre el 31 de diciembre de 1991 o fecha de origen en caso de ser posterior y a la fecha de transición (marzo 31 del 2.000).

18. CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

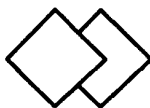
Los estados financieros al 31 de marzo del 2.000 (expresados en sucres), fueron ajustados por la inflación del período enero 1 del 2.000 y la fecha de transición y por el índice especial de corrección de brecha. Cumpliendo estos ajustes, el balance general se dividió para S/. 25.000, con lo cual se obtuvo los estados financieros convertidos a dólares de los Estados Unidos de América.

19. RESULTADO POR EXPOSICIÓN A LA INFLACIÓN - REI

La Compañía luego de aplicar la disposición legal (NEC No. 17), registró como pérdida en el estado de resultados el valor de US\$ 60,245.14, monto que según disposición 921 de diciembre del 2.000 emitida por el Servicio de Rentas Internas, es considerado como gasto deducible.

Un resume del REI es el siguiente:

	DEUDOR	ACREEDOR
Inventarios	56,699.35	
Activo fijo - neto	38,623.31	
Obligaciones bancarias		5,705.79
Utilidades retenidas		35,432.01
Reserva revalorización patrimonial		114,430.00
Resultado por exposición a la inflación	60,245.14	



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

20. UTILIDADES RETENIDAS

El saldo de utilidad ejercicio anterior registrado al 31 de diciembre del 2.000, está a disposición de los socios y puede ser capitalizado, distribuir dividendos, pago de reliquidación de impuestos y ajustes por errores contables de años anteriores.

21. INDICE DE PRECIOS

Los cambios en el nivel general de precios pueden tener un efecto importante en la comparabilidad de los estados financieros de distintos períodos y en el resultado del año, la variación del índice inflacionario anual al 31 de diciembre de los últimos cinco años, se presenta en el siguiente cuadro:

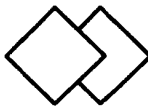
AÑO QUE TERMINO	PORCENTAJE DE VARIACION
1996	25.5
1997	30.7
1998	45.0
1999	60.0
2000	91.0

22. RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías, de la utilidad neta debe transferirse el 5% para formar la reserva legal, hasta que ésta sea igual al 20% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos, pudiendo utilizarse para ser capitalizada en su totalidad o absorber pérdidas. Esta reserva se registra con la aprobación de la Junta de Socios, que se realiza en el período subsiguiente.

23. SITUACION TRIBUTARIA

La Compañía ha sido auditada tributariamente por parte del Servicio de Rentas Internas hasta el ejercicio económico 1.995 inclusive, de la revisión efectuada por la autoridad en referencia, no surgieron diferencias importantes con relación al monto de los impuestos declarados por la Compañía.



**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2.000**

24. EVENTOS SUBSECUENTES

Al 31 de diciembre del 2.000 y la fecha de preparación de este informe (Febrero 16 del 2.001), no se han producido eventos económicos importantes que en opinión de la Gerencia General deban ser revelados, excepto por las reformas económicas y tributarias que el Gobierno Ecuatoriano ha enviado al Congreso Nacional para su estudio y aprobación de las mismas. Entre los puntos que destacan estas posibles reformas incluyen el incremento del IVA del 12% al 15%, impuesto a las sociedades en forma progresiva y referente al impuesto de las personas naturales con un techo del 20%, entre otros.

Desde el 1ro. de enero del período económico 2.001 mediante Resolución del Servicio de Rentas Internas se eliminó el 0.08% del impuesto a la circulación de capitales.

La Resolución No. 921 que indica que el Resultado por Exposición a la Inflación (REI) debe considerarse como partida tributable, fue impugnada y el Tribunal Fiscal de la Provincia del Guayas emitió la inconstitucionalidad de esta Resolución. A la fecha el SRI tramita ante los organismos legales su legitimidad, sin haber pronunciamiento alguno a la emisión de este informe.
