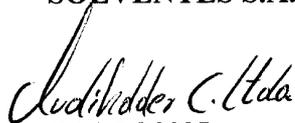


**AUDIHOLDER C.LTDA.
AUDITORES
SC.RNAE-526
GUAYAQUIL- ECUADOR**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de
ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A. SOLVESA

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 los correspondientes estados de resultados, de cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos Estados Financieros son responsabilidad de la administración de la compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basados en nuestra auditoría. Los Estados Financieros del año 2003 que se presentan en este informe con fines comparativos, fueron auditados por otros auditores cuya opinión sin salvedades fue emitido el 18 de Mayo del 2004.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, basado en pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas por los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A.**, al 31 de diciembre del 2004 los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2004 de **ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A.**, requeridos por disposiciones vigentes, se emitirá por separado.


Audiholder C.LTDA.
Abril 14 del 2005
Reg. No. SC.RNAE-526
Guayaquil - Ecuador


C.P.A. CARLOS ESPINOZA NARANJO
SOCIO
Reg. No. 12.078

ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>Expresado en Dólares</u>	
		<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Bancos	2	129,601.90	320,227.03
Inversiones Temporales		-0-	140,479.49
Documentos y Ctas. Por Cobrar	3	1,291,436.44	904,543.56
Inventarios	4	2,778,795.34	1,984,495.00
Impuestos Anticipados	5	75,119.96	47,220.69
Pagos Anticipados	6	17,530.07	7,824.16
Total Activo Corriente		<u>4,292,483.71</u>	<u>3,404,789.93</u>
PROPIEDADES, NETO	7	<u>465,997.74</u>	<u>495,720.72</u>
TOTAL		<u>4,758,481.45</u>	<u>3,900,510.65</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Proveedores Locales	8	186,410.86	425,522.09
Proveedores del Exterior	9	976,070.12	325,334.48
Cuentas Por Pagar	10	216,887.93	32,085.69
Gastos Acumulados	11	65,655.54	14,483.70
Otros Pasivos		-0-	18,865.92
Accionistas	12	318,124.78	- 0 -
Total Pasivo Corriente		<u>1,763,149.23</u>	<u>816,291.88</u>
PASIVO NO CORRIENTE	13	<u>2,,224,340.00</u>	<u>2,227,290.00</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital Social	14	2,000.00	2,000.00
Reserva Legal	15	29,997.06	29,997.06
Reserva de Capital		533,670.07	533,670.07
Utilidad del Ejercicio		205,325.09	291,261.64
Patrimonio de los Accionistas		<u>770,992.22</u>	<u>856,928.77</u>
TOTAL		<u>4,758,481.45</u>	<u>3,900,510.65</u>

Ver Notas de los Estados Financieros

ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A. SOLVESA
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

	(DOLARES)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	<u>6,710,136.07</u>	<u>4,689,612.25</u>
COSTOS Y GASTOS		
Costo de Ventas	4,989,026.20	3,343,758.63
Gastos Administrativos y Ventas	1,406,672.84	1,063,770.56
Otros Ingresos y Egresos, Neto	<u>(7,641.53)</u>	<u>(9,178.58)</u>
TOTAL	<u>6,388,057.51</u>	<u>4,398,350.61</u>
UTILIDAD (PERDIDA) ANTES DE PARTICION E IMPUESTOS RENTA	<u>322,078.56</u>	<u>291,261.64</u>
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES IMPUESTO A LA RENTA	<u>48,311.78</u> <u>68,441.69</u>	<u>43,689.25</u> <u>61,893.10</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	<u>205,325.09</u>	<u>185,679.30</u>

Ver Notas de los Estados Financieros

ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A. SOLVESA
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004

(DOLARES)
2004

ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO

Utilidad del Ejercicio	205,325.09
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación y financiamiento:	
Depreciaciones y Amortizaciones	90,275.12
Uso de Utilidades Año/2003 (Dividendos)	(185,679.29)
Impuesto Renta Año 2003 y Participación Año 2003	(105,582.35)
Disminución de Pasivo a Largo Plazo	(2,950.00)

Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento:

Aumento de Documentos y Ctas. Por Cobrar	(386,892.88)
Aumento de Inventarios	(794,300.34)
Aumentos en Impuestos Anticipados	(37,605.18)
Aumentos en Cuentas por Pagar Proveedores	411,624.41
Aumentos en Cuentas por Pagar	184,802.24
Aumentos en Gastos Acumulados	32,305.92
Aumentos en Cuentas por Pagar Accionistas	318,124.78

EFFECTIVO NETO UTILIZADO

DE ACTIVIDADES DE OPERACION (270,552.48)

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN

Compra de Propiedades	(60,552.14)
Incremento Construcciones en Curso	-0-

EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN

ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (60,552.14)

NETO Y EQUIVALENTE DE CAJA

Caja y equivalente de Caja al principio del año 460,706.52

CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO 129,601.90

Ver Notas a los Estados Financieros

ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A. SOLVESA
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2004
(En dólares)

	ACCIONES	REEXPRESIÓN MONETARIA	RESERVA DE CAPITAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ACUMULADAS	UTIL. (PERD.) NETA	TOTAL
Saldo a Dic. 31/03	2,000.00	-0-	533,670.07	29,997.06	-0-	291,261.64	856,928.77
MOVIMIENTOS DEL AÑO							
Apropiación a Rsva. Legal	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-
I.Renta/03 y Participaciones	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(105,582.35)	(105,582.35)
Reparto Dividendos	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	(185,679.29)	(185,679.29)
Utilidad del Ejercicio/2004	-0-	-0-	-0-	-0-	-0-	205,325.09	205,325.09
DICIEMBRE 31/2004	2,000.00	-0-	533,670.07	29,997.06	-0-	205,325.09	770,992.22

Ver Notas de los Estados Financieros

ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A. SOLVESA

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

NOTA 1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

OBJETO DE LA COMPAÑÍA

La compañía fue constituida en la ciudad de Guayaquil – Ecuador y su actividad principal es dedicarse a la importación y comercialización de productos químicos para la industria.

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 la dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor en la Republica del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los Estados Financieros adjuntos por el año terminado el 31 de Diciembre del 2004. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados Financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

AJUSTES A PRINCIPIOS DE CONTABILIDAD GENERALMENTE ACEPTADOS

La Compañía lleva su contabilidad de acuerdo con las disposiciones de la Ley de Régimen Tributario Interno y su reglamento, y son preparados de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados promulgados por la Superintendencia de Compañías en el Ecuador, en el presente año no han sido necesarios asientos de memorando para ajustar los Estados Financieros adjuntos, los mismos están presentados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Bases de Presentación.- Los Estados Financieros adjuntos fueron preparados aplicando los procedimientos y las políticas contables 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.

A continuación se resumen las prácticas contables seguidas por la compañía en la preparación de sus Estados Financieros.

Caja y Equivalentes de Caja- Para propósitos del estado de flujos de caja, la Compañía incluyó en esta cuenta los saldos de caja y bancos liquidables y convertibles en efectivo hasta 60 días.

Valuación de Inventarios.- Los inventarios al 31 de diciembre del 2004 están valuados como sigue:

Los Inventarios de Productos Químicos están valuados al costo promedio de adquisición. Las importaciones en tránsito están respaldadas con los desembolsos por conceptos de trámites aduaneros.

Valuación de Propiedades.- Se encuentran registrados al costo de adquisición. El costo de las propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificios, 10 muebles y enseres; instalaciones maquinarias y equipos, y 5 para vehículos y equipos de computación.

Ingresos y Costos por Ventas.- Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

Cambios en los índices 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 Estadísticas y Censos

AÑO TERMINADO	VARIACION
<u>31 DICIEMBRE</u>	<u>PORCENTUAL</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9
2003	6
2004	2

NOTA 2. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de Diciembre del 2004 es como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Caja General	2,005.71	822.95
Caja Chica	1,200.00	1,100.00
Bancos:		
Banco de la Producción	40,122.85	54,813.39
Chase Maniatan Bank	8,987.77	32,009.38
Banco del Pichincha Cta.Cte. 623843-0	72,255.51	106,379.62
Banco Pichincha Miami Cta. Cte. 23118217	5,030.06	125,101.69
TOTAL	<u>129,601.90</u>	<u>320,227.03</u>

NOTA 3. DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR

Los Documentos y Cuentas por Cobrar están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas y Documentos por Cobrar (Clientes)	1,333,732.23	935,804.60
Otras Cuentas Por Cobrar	10,386.27	8,959.02
(-) Provisión para Cuentas Dudosas	1,344,118.50 (52,682.06)	944,763.62 (40,220.06)
TOTAL	<u>1,291,436.44</u>	<u>904,543.56</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas durante 2004 fue:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Castigo</u>	<u>Saldo Final</u>
Cuentas Incobrables	<u>40,220.06</u>	<u>12,462.00</u>	<u>-0-</u>	<u>52,682.06</u>

NOTA 4. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2004 están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Mercaderías	2,472,362.74	1,641,567.83
En Tránsito	306,432.60	342,927.17
TOTAL	<u>2,778,795.34</u>	<u>1,984,495.00</u>

Los inventarios de la empresa están constituidos principalmente por Productos Químicos que se importan y compran localmente.

NOTA 5. IMPUESTOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2004, un detalle de los Impuestos Anticipados es como siguen:

	(Dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Impuestos		
Retenciones de Clientes		
Anticipos I. Renta	59,339.85	42,325.61
IVA en Compras	15,780.11	-0-
Otros Impuestos	-0-	4,895.08
TOTAL	<u>75,119.96</u>	<u>47,220.69</u>

NOTA 6. PAGOS ANTICIPADOS

Al 31 de diciembre del 2004, el detalle de los Pagos Anticipados es como sigue:

(Dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Seguros	10,130.07	7,824.16
Depósitos en Garantía	7,400.00	-0-
TOTAL	<u>17,530.07</u>	<u>7,824.16</u>

NOTA 7. PROPIEDADES NETO

Al 31 de diciembre del 2004, el detalle de las propiedades es como sigue:

	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-03</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>BAJAS</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-04</u>
NO DEPRECIABLES					
Terrenos y Mejoras	1,658.04	- 0 -	- 0 -	- 0 -	1,658.04
DEPRECIABLES					
Edificios	422,135.91	- 0 -	- 0 -	- 0 -	422,135.91
Maquinarias y equipos	64,696.13	- 0 -	- 0 -	- 0 -	64,696.13
Vehículos	163,466.03	41,000.00	(152,041.75)	(5,161.65)	47,262.63
Muebles y Enseres	87,527.30	- 0 -	(4,020.91)	-0-	83,506.39
Software - Sistemas	51,329.94	10,032.20	(40,238.37)	- 0 -	21,123.77
Herramientas	104.97	- 0 -	- 0 -	-	104.97
Instalaciones	1,874.00	- 0 -	- 0 -	-0-	1,874.00
Equipos de Computación	- 0 -	9,519.94	- 0 -	-0-	9519.94
Otros Activos	7,413.02	- 0 -	(7,413.02)	-0-	- 0 -
	<u>800,205.34</u>	<u>60,552.14</u>	<u>(203,714.05)</u>	<u>(5,161.65)</u>	<u>651,881.78</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(304,484.62)</u>	<u>(90,275.12)</u>	<u>203,714.05</u>	<u>5,161.65</u>	<u>(185,884.04)</u>
TOTAL	<u>495,720.72</u>	<u>(29,722.98)</u>	<u>- 0 -</u>	<u>- 0 -</u>	<u>465,997.74</u>

NOTA 8. PROVEEDORES LOCALES

Al 31 de diciembre del 2004, el saldo por pagar a proveedores está constituido como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores Locales con factura	186,410.86	425,522.09
TOTAL	<u>186,410.86</u>	<u>425,522.09</u>

NOTA 9. PROVEEDORES DEL EXTERIOR

Al 31 de diciembre del 2004, está constituido por obligaciones con el exterior por Importaciones de mercadería.

	(Dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores del Exterior	976,070.12	325,334.48
TOTAL	<u>976,070.12</u>	<u>325,334.48</u>

NOTA 10. CUENTAS POR PAGAR

Las Cuentas por Pagar están constituidos como sigue:

(Dólares)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Obligaciones IESS	5,260.15	3,946.29
Retenciones por Pagar	9,866.40	12,891.09
IVA por Pagar	28,580.26	15,248.31
Cuentas por Liquidar	8,052.71	- 0 -
Dividendos por Pagar	92,839.65	- 0 -
Otras Cuentas por Pagar	3,847.07	- 0 -
Impuesto Renta CIA Año/2004	68,441.69	- 0 -
TOTAL	<u>216,887.93</u>	<u>32,085.69</u>

NOTA 11. GASTOS ACUMULADOS

Los Gastos Acumulados al 31 de Diciembre del 2004, se componían principalmente de cuentas con los trabajadores.

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Décimo Tercer Sueldo	1,284.56	649.23
Décimo Cuarto Sueldo	1,805.40	1,726.08
Vacaciones	5,954.44	3,857.25
Otros Beneficios Sociales	8,112.19	8,112.19
Varios	187.17	138.95
Participación 15% Trabajadores/2004	48,311.78	- 0 -
TOTAL	<u>65,655.54</u>	<u>14,483.70</u>

NOTA 12. ACCIONISTAS

Las Cuentas con los accionistas al 31 de Diciembre del 2004, es como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuenta Accionistas		
Margarita Bravo Pisco	312,626.78	-0-
Carlos Cucalón Aranda	5,498.00	-0-
TOTAL	<u>318,124.78</u>	<u>- 0 -</u>

La cuenta con accionistas no tienen fecha específica de vencimiento ni incluye intereses.

NOTA 13. PASIVO NO CORRIENTE

Corresponde a cuenta con proveedores del exterior.

	(Dólares)	
	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores	2,224,340.00	2,227,290.00
TOTAL	<u>2,224,340.00</u>	<u>2,227,290.00</u>

NOTA 14. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2004, el capital social de la compañía está constituido por 2.000 acciones de valor nominal US\$ 1.00 cada una.

NOTA 15. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. Al 31 de diciembre del 2004 el saldo es de US\$ 29,997.06

NOTA 16. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre el 2004, es como sigue:

			(Dólares)
Utilidad (Pérdida) Antes de Participación e Impuesto a la Renta			322,078.56
15% Participación Trabajadores			<u>48,311.78</u>
Utilidad Gravable			<u>273,766.78</u>
Impuesto a la Renta:			
25% de 273,766.78		68,441.69	
Anticipo Pagado	- 0 -		
Retenciones en la Fuente	<u>59,339.85</u>	<u>59,339.85</u>	
Saldo Imp. Renta por Pagar			<u>9,101.84</u>

Participación Trabajadores.- La participación de trabajadores está constituida de acuerdo con la tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la renta.- El impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25%.

NOTA 17. CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre del 2004 la compañía no presenta saldos en los Activos y Pasivos Contingentes.

NOTA 18. OTROS EVENTOS

Ningún evento ha ocurrido posterior a la fecha del Balance General y la fecha del dictamen que pudiera requerir ajuste a, o revelación en, los Estados Financieros de **“ECUATORIANA DE SOLVENTES S.A. SOLVESA”** al 31 de Diciembre del 2004.