



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES
(Expresado en dólares USA)

Señor
Javier Villagomez G.
GERENTE GENERAL Y ACCIONISTAS DE:

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

1. Hemos auditado el balance general de **ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.**, por el año terminado el 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. La nuestra es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base a nuestra auditoría.
2. Esta auditoría fue realizada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Esas normas requieren que la auditoría se planifique y ejecute de tal manera que se obtenga una seguridad razonable de que los estados financieros no incluyen presentaciones o errores significativos. Una auditoría comprende el examen, sobre una base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cifras y revelaciones de los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Considero que la auditoría realizada provee una base razonable para fundamentar esta opinión.
3. No estuvimos presentes en la toma física de los inventarios, en razón de que nuestra contratación se realizó recién el 16 de enero del 2004 y, debido a la naturaleza de los registros contables, y a pesar de aplicar pasos alternos de auditoría, no pudimos satisfacernos sobre la validez de los saldos de inventarios por US\$ 433,979.48 (**parte de la Nota E**), rubro que de requerir ajustes, podrían afectar los resultados presentados.
4. En mi opinión, excepto por lo mencionado en el párrafo 3 y dependiente del posible efecto, si lo hubiera, los referidos estados financieros, presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002, el resultado de sus operaciones y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados, modificados en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador



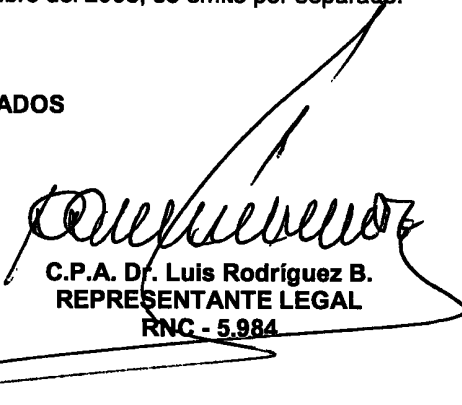
Luis
Rodríguez & Asociados

AUDITORES & CONSULTORES
INDEPENDIENTES

5. El informe sobre el cumplimiento tributario de la Compañía, como agente de retención y percepción, por el ejercicio terminado el 31 de diciembre del 2003, se emite por separado.

Atentamente,
RODRIGUEZ & ASOCIADOS

Calificación en la Superintendencia de
Compañías como Auditor Externo
SC-RNAE - 255



C.P.A. Dr. Luis Rodríguez B.
REPRESENTANTE LEGAL
RNC - 5.984

Quito, 3 de marzo del 2004

Registros y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255

Miembros de:
KGA & Co. International

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.
Balance General
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Activo

Activo Corriente:

Efectivo y equivalente de efectivo	(Nota B)	74,703.14	61,019.13
Cuentas y documentos por Cobrar	(Nota C)	453,613.47	301,227.12
Crédito tributario	(Nota D)	39,561.38	27,429.86
Inventarios	(Nota E)	435,894.65	392,204.22

Total Activo Corriente		1,003,772.64	781,880.33
-------------------------------	--	---------------------	-------------------

Propiedades, planta y equipo	(Nota F)	607,032.92	418,164.81
------------------------------	----------	------------	------------

Total Activo no corriente		607,032.92	418,164.81
Total activo		1,610,805.56	1,200,045.14

Pasivo e inversión de los accionistas

Pasivo corriente:

Préstamos y sobregiros bancarios	(Nota G)	15,545.14	124,609.28
Cuentas y documentos por pagar	(Nota H)	779,513.83	500,276.39
Gastos acumulados por pagar	(Nota I)	16,592.14	30,466.74
Obligaciones fiscales	(Nota J)	15,279.41	30,462.75

Total pasivo corriente		826,930.52	685,815.16
-------------------------------	--	-------------------	-------------------

Pasivo a largo plazo	(Nota K)	192,797.39	27,495.94
----------------------	----------	------------	-----------

Total pasivo no corriente		192,797.39	27,495.94
Total pasivos		1,019,727.91	713,311.10

Inversión de los accionistas	(Nota L)	591,077.65	486,734.04
------------------------------	----------	------------	------------

Total pasivo y patrimonio		1,610,805.56	1,200,045.14
----------------------------------	--	---------------------	---------------------

Las notas que se acompañan de A a M,
son parte integral de los estados financieros

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.
Estado de Resultados
Año Terminado el 31 de diciembre del 2003y 2002
(Expresado en dólares USA)

Ventas netas	4,073,847.15	3,376,717.87
Costo de venta	3,387,350.49	2,689,715.44
Utilidad (Pérdida) bruta en ventas	686,496.66	687,002.43
Gastos de operación:		
Gastos de venta y mercadeo	217,873.44	178,217.88
Gastos de administración	202,458.68	245,563.49
Gastos financieros	100,195.05	96,296.07
Total gastos de operación	520,527.17	520,077.44
Utilidad (pérdida) en operación	165,969.49	166,924.99
Otros ingresos (egresos):		
Otros Ingresos	5,812.47	6,498.32
Otros egresos	(5,351.52)	(3,194.61)
Otros (ingresos) egresos – neto	460.95	3,303.71
Utilidad (pérdida) del ejercicio (Nota L)	166,430.44	170,228.70

Las notas que se acompañan de A a M,
son parte integral de los estados financieros

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.
Estado de Cambios en el Patrimonio
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Capital social		
Saldo inicial	162,000.00	2,000.00
Capitalización de utilidades año 1996		1,004.88
Capitalización de utilidades año 1997		2,505.65
Capitalización de utilidades año 1998		2,249.84
Capitalización de utilidades año 1999		595.96
Capitalización de utilidades año 2000		28,643.67
Capitalización de utilidades año 2001		125,000.00
Saldo final	162,000.00	162,000.00
Reserva legal		
Saldo inicial	4,759.59	4,759.59
Apropiación de utilidades	10,814.89	
Saldo final	15,574.48	4,759.59
Reserva de capital:		
Saldo inicial	119,419.10	76,019.10
Aportes futuras capitalizaciones		43,400.00
Saldo final	119,419.10	119,419.10
Utilidades acumuladas		
Saldo inicial	200,555.35	239,342.73
Ajustes a períodos anteriores	1,304.08	
Transferencia a reserva legal	(10,814.89)	
15% participación trabajadores	(24,964.57)	(26,489.41)
25% Impuesto a la renta	(38,426.34)	(22,526.67)
Transferencia a capital		(160,000.00)
Utilidad (pérdida) del ejercicio	166,430.44	170,228.70
Saldo final	294,084.07	200,555.35
Total inversión de los Accionistas (Nota L)	591,077.65	486,734.04

Las notas que se acompañan de A a M,
son parte integral de los estados financieros

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

Flujo de efectivo en actividades de operación:

Efectivo recibido de clientes	4,080,041.14	3,350,855.35
Efectivo pagado a proveedores y empleados	(3,789,805.28)	(3,220,356.08)
Otros ingresos (gastos) - netos	1,765.03	3,303.71
Participación trabajadores	(24,646.68)	(24,928.09)
Impuesto a la renta corriente	(38,426.34)	(22,526.67)
Efectivo neto por actividades de operación	228,927.87	86,348.22

Flujo de efectivo en actividades de inversión:

Diferencias en propiedades, planta y equipo	(271,481.17)	(104,924.09)
Efectivo neto por actividades de inversión	(271,481.17)	(104,924.09)

Flujo de efectivo en actividades de financiamiento:

Variación en obligaciones bancarias	(109,064.14)	69,386.95
Variación en obligaciones a largo plazo	165,301.45	(19,281.48)
Variación en reserva de capital		
Efectivo neto por actividades de financiamiento	56,237.31	50,105.47
Variación neta del efectivo durante el año	13,684.01	31,529.60
Efectivo al inicio del año	61,019.13	29,489.53
Efectivo al final del año	74,703.14	61,019.13

**Las notas que se acompañan de A a M,
son parte integral de los estados financieros**

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.
Estado de Flujos de Efectivo
Año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

**Conciliación entre el Flujo de Efectivo
y las Actividades de Operación:**

Utilidad (pérdida) neta	104,343.61	121,212.62
Ajustes a ingresos y gastos que no representan efectivo:		
Depreciación de propiedades	82,613.06	67,624.63
Provisión para cuentas malas	1,975.09	1,676.74
Cuentas por cobrar comerciales	(10,618.71)	(29,315.38)
Inventarios	(43,690.43)	(127,899.08)
Gastos y pagos anticipados	(12,131.52)	(8,456.78)
Otras cuentas por cobrar	(18,369.60)	1,092.45
Otros activos corrientes	(125,373.13)	(93,740.92)
Cuentas por pagar	262,424.74	128,044.58
Otras cuentas por pagar	(15,183.34)	22,152.07
Anticipo clientes	16,812.70	3,452.86
Participación trabajadores por pagar	317.89	1,561.32
Gastos acumulados	(14,192.49)	1,056.89
Total ajustes	124,584.26	(34,864.40)
Efectivo en actividades de operación	228,927.87	86,348.22

**Las notas que se acompañan de A a M,
son parte integral de los estados financieros**

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota A) Principales políticas y prácticas de contabilidad

a) Descripción del negocio

La compañía **"ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A."**, se constituyó mediante Escritura Pública otorgada el 18 de abril de 1996, ante el Notario Décimo del Cantón Quito y fue inscrita legalmente el 31 de mayo de 1996 en el Registro Mercantil del mismo Cantón. Tendrá una duración de cuarenta años, plazo que podrá ampliarse o reducirse a voluntad de la Junta General de Accionistas, de conformidad a las disposiciones pertinentes de la Ley.

La Junta General de Accionistas celebrada el 25 de marzo del 2002, resolvió transformar el capital social de sucres a dólares USA y aumentar el capital en US\$ 160,000.00 hasta tener un capital total por US\$ 162,000.00, protocolizándose dicha transformación el 2 de julio del 2002 ante el Notario Décimo del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de enero del 2003.

El capital social al 31 de diciembre del 2003, se descomponía en 162.000 acciones ordinarias y nominativas de US.1.00, cada una.

La Compañía tiene como objeto social principalmente, la importación, exportación, distribución y comercialización de equipos, partes y piezas relacionadas con máquinas y materiales de oficina; productos para empaque como cintas adhesivos; cintas para enmascarar, papeles adhesivos; equipos, insumos y productos relacionados con seguridad industrial; productos relacionados con artes gráficas. Además podrá dedicarse a la fabricación de cajas de cartón o cualquier material. La Compañía podrá exportar productos nacionales, comprar bienes inmuebles para sí o de terceros; podrá tomar a su cargo consignaciones, representaciones, contratos de comisión o depósitos de firmas nacionales o extranjeras, etc.

Para el cumplimiento de su objeto social, la compañía podrá importar, adquirir, conservar, gravar, y enajenar toda clase de bienes, muebles e inmuebles, girar, aceptar, descontar, toda clase de títulos y valores, celebrar los contratos de mutuo y comodato, tomar interés como socia o accionista en otras compañías, y fusionarse con ellas, y en general celebrar todos los actos y contratos permitidos por las leyes y que se relacionen con el objeto social.

La Compañía no podrá dedicarse a ninguna de las actividades contempladas en el artículo veinte y siete de la Ley de Regulación Económica y Control del Gasto Público, ni al arrendamiento mercantil.

b) Entorno económico

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años, debido principalmente, al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía, fijando como moneda de curso legal en el país, el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en US\$. dólares.

c) Bases contables

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

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

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:

- ❑ **Caja y sus Equivalentes** - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo altamente líquidos, con vencimientos originales de 3 meses o menos.
- ❑ **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.
- ❑ **Ingresos** - Los ingresos por servicios son reconocidos en los resultados del año en función a la transferencia de bienes.
- ❑ **Valuación de Inventarios** - Al costo de adquisición o producción que no excede a los valores de mercado, como sigue:

 Productos procesados.-Materias primas e insumos directos, al costo actualizado por método promedio

 Productos adquiridos.- materia prima y productos importados, al costo actualizado por el método promedio.
- ❑ **Valuación de Propiedades, Planta y Equipo** - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinaria y equipo, muebles y enseres, equipo de oficina e instalaciones y 5 para vehículos y 3 equipo electrónico.
- ❑ **Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Se reconocen en los resultados del año en función a lo dispuesto en la ley.
- ❑ **Intereses Ganados** - Se llevan a resultados de acuerdo a lo causado en el período.

d) Índice de precios al consumidor

Cambio 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 Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9.36
2003	6.80

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

(Nota B) Efectivo o equivalente de efectivo

Los valores efectivos, sobre los cuales la compañía podía disponer sin ninguna restricción, se detallan a continuación. Los saldos inmóviles depositados en cuentas corrientes, de acuerdo a la ley, ganan intereses en tasas variables:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Caja chica	50.00	50.00
Produbanco Cta. 0555477-2	40,880.30	
Produbanco Cta. 11005110472	1,766.19	14,868.72
Banco Rumiñahui Cta. 486088958	875.99	117.05
Produbanco ahorros 12005198114	29,005.98	1,015.21
Banco del Pichincha 18092197	2,124.68	44,968.15
	74,703.14	61,019.13

(Nota C) Cuentas y documentos por cobrar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas y cuya permanencia no generan interés alguno:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Clientes Nacionales	118,351.18	88,516.73
Cheques posfechados	10,683.16	35,370.05
Clientes incobrables (1)	79,157.47	79,157.47
Provisión cuentas incobrables	(8,908.45)	(6,933.36)
Cheques devueltos	5,471.15	
Anticipo empleados	9,820.00	972.32
Anticipo proveedores	229,517.04	100,155.76
Préstamos a terceros	6,068.15	1,068.15
Compañías relacionadas	1,653.77	
Garantías importaciones	1,800.00	2,920.00
	453,613.47	301,227.12

- (1) Se registró bajo esta denominación, para diferenciar de los créditos vigentes, pues los mismos provienen de años anteriores, sobre los cuales se están realizando gestiones, a fin de determinar su destino final en el año 2004.

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

(Nota D) Crédito tributario

Este saldo corresponde a lo siguiente:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Retenciones	39,561.38	27,429.86
	39,561.38	27,429.86

(Nota E) Inventarios

Este grupo se descompone en las siguientes cuentas, cuyos saldos físicos finales fueron valorados por el método promedio, como se muestra:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Materia prima	226,061.39	215,610.74
Producto terminado	207,918.09	174,518.41
Importaciones en tránsito	1,915.17	2,075.07
	435,894.65	392,204.22

(Nota F) Propiedades, planta y equipo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Terreno	1,800.00	1,800.00
Construcciones en curso	90,612.12	
Equipo de oficina	3,107.25	3,107.25
Muebles y enseres	54,238.88	49,170.70
Equipos de computación	26,358.28	21,896.63
Vehículos	232,212.07	189,540.12
Edificaciones	145,000.00	145,000.00
Maquinaria y equipo	337,076.65	208,409.38
	890,405.25	618,924.08
(-) Depreciación	(283,372.33)	(200,759.27)
Valor neto en libros	607,032.92	418,164.81

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

El movimiento de propiedades, planta y equipo, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Al costo:		
Saldo inicial	618,924.08	513,999.99
Aumentos (Retiros)	271,481.17	104,924.09
	890,405.25	618,924.08

La depreciación acumulada a la misma fecha se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Equipo de oficina	1,778.69	1,467.97
Muebles y enseres	14,590.17	9,532.68
Equipos de computación	17,441.40	11,151.60
Vehículos	116,805.09	81,887.78
Edificaciones	25,375.00	18,125.00
Maquinaria y equipo	107,381.98	78,594.24
	283,372.33	200,759.27

El movimiento de la depreciación acumulada de muebles y equipos de oficina, fue como sigue:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Depreciación acumulada al costo:		
Saldo inicial	200,759.27	133,134.64
Gasto del año	82,613.06	67,624.63
Saldo final	283,372.33	200,759.27

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota G) Préstamos y sobregiros bancarios

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas, el sobregiro genera intereses en tasas variables:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
a) Préstamos Bancarios:		
Cartera vendida		42,130.38
Produbanco		55,292.58
Subtotal		97,422.96
b) Sobregiros bancarios:		
Produbanco Cta. 2005005015	15,545.14	26,930.41
Banco Pichincha Cta. 18092197		255.91
Subtotal	15,545.14	27,186.32
	15,545.14	124,609.28

(Nota H) Cuentas y documentos por pagar

Este grupo se descomponía en las siguientes cuentas:

	Al 31 de diciembre del	
	2003	2002
Proveedores del exterior	625,902.62	342,646.00
Proveedores nacionales	133,345.65	154,177.53
Anticipo de clientes	20,265.56	3,452.86
	779,513.83	500,276.39

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros
Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002
(Expresado en dólares USA)

(Nota I) Gastos Acumulados por pagar

El detalle de esta cuenta, corresponde a beneficios sociales de los trabajadores de la Compañía, cuyos pagos se realizarán de acuerdo con la Ley:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Sueldos y salarios	2,555.33	1,439.64
Décimo tercer sueldo	604.00	537.87
Décimo cuarto sueldo	1,888.83	59.63
Vacaciones	23.49	1,215.73
15% participación utilidades	6,620.22	6,302.33
Mantenimiento (1)	4,900.27	20,911.54
	16,592.14	30,466.74

- (1) Este rubro proviene de una estimación de gastos en adecuaciones del terreno de propiedad de la Compañía en Cayambe, dicho monto se cargó a resultados y se amortizará conforme se vaya ejecutando.

(Nota J) Obligaciones fiscales

Las obligaciones pendientes de pago al cierre de año se descomponían de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Servicios de Rentas Internas:		
IVA por pagar	1,964.51	11,029.99
Retenciones a empleados	95.79	156.40
Retenciones a proveedores	1,273.54	2,127.60
Retención 100% IVA	4,326.57	9,319.64
Impuesto a la renta		416.08
	7,660.41	23,049.71
Aportes y préstamos al IESS:		
Aportes patronal y personal	1,558.36	3,960.16
Préstamos empleados	146.94	
Fondo de reserva	5,913.70	3,452.88
	7,619.00	7,413.04
	15,279.41	30,462.75

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

(Nota K) Pasivo a largo plazo

El saldo de este grupo se descompone en las siguientes cuentas:

		Al 31 de diciembre del	
		2003	2002
Javier Villagomez G.	(1)	44,487.13	27,495.94
Cartera vendida	(2)	21,236.35	
Banco del Pichincha	(3)	84,351.08	
Banco General Rumiñahui	(4)	42,722.83	
		192,797.39	27,495.94

- (1) El préstamo del señor Javier Villagomez no tiene fecha de vencimiento y tampoco gana intereses.
- (2) La cartera vendida tiene un castigo del 16%.
- (3) El préstamo del Banco del Pichincha fue realizado con hipoteca abierta sobre la propiedad de Cayambe, compuesta de 18 hectáreas de terreno, a un año plazo, con vencimientos mensuales y una tasa promedio mensual del 1,55%; este préstamo fue destinado a financiar el costo del terreno y su construcción.
- (4) Préstamo para compra de departamento en el edificio ORUS, a cinco años plazo y con el 15% de Interés anual.

(Nota L) Inversión de los Socios

a) Capital social

El capital social al 31 de diciembre del 2003, se descomponía en 162.000 acciones comunes y nominativas de US.1.00, cada una, cuya integración transformada a dólares USA, fue protocolizada el 2 de julio del 2002 ante el Notario Décimo del Cantón Quito, e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de enero del 2003.

b) Reserva legal

De conformidad al artículo décimo séptimo de los estatutos sociales en vigencia, la Compañía deberá destinar el 10% de las utilidades después de la participación de trabajadores y el pago del impuesto la renta, para formar el fondo de reserva legal, hasta que alcance el 100% del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para absorber pérdidas futuras o para aumentar el capital.

c) Reserva de capital

A continuación de la Dolarización de la economía ecuatoriana, en la cual se adoptó como moneda oficial al Dólar de los Estados Unidos de Norteamérica, y cumpliendo lo dispuesto en la NEC 17, se elimina la **Reexpresión Monetaria** y el efecto acumulado en esta cuenta, fue

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Notas a los estados financieros

Por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y 2002

(Expresado en dólares USA)

autorizado pasar a **Reserva de capital**, saldo que luego de enjugar pérdidas de ejercicios anteriores, puede ser destinado para aumentos de capital, pero en ningún caso, para declarar en dividendos.

Las cuentas patrimoniales que integran este grupo al cierre del ejercicio económico, tienen el siguiente detalle:

	Al 31 de diciembre del 2003	2002
Capital social	162,000.00	162,000.00
Reserva legal	15,574.48	4,759.59
Aportes futuras capitalizaciones	43,400.00	43,400.00
Reserva de capital	76,019.10	76,019.10
Resultados acumulados	127,653.63	30,326.65
Resultados del ejercicio	166,430.44	170,228.70
	591,077.65	486,734.04

(Nota M) Eventos subsecuentes

Hasta la fecha de este informe, 3 de marzo del 2004, llegaron a mi conocimiento los siguientes eventos:

- La Compañía ha iniciado con la exportación de sus productos hacia los países del Pacto Andino, lo cual constituye una nueva experiencia y una buena expectativa de crecimiento y apertura de nuevos mercados de consumo.
- La Compañía es propietaria de una oficina y un departamento en el edificio ORUS ubicado en la Av. Los Granados de la ciudad de Quito, dichos bienes no han sido incorporados al grupo de Propiedades, Planta y Equipo, por que hasta la fecha no se dispone de las respectivas escrituras de propiedad; los valores pagados constan en la cuenta "Anticipo Proveedores".
- De igual manera la propiedad en Cayambe, compuesta por un terreno de 18 hectáreas y una construcción recién terminada, está registrado en "Construcciones en Curso" por US\$ 90,612.12.
- La Carta de Confirmación del Abogado, informa que la Compañía no tramité ningún juicio bajo su representación.

Por lo demás, no ha llegado a mi conocimiento ningún otro evento que pueda afectar la situación financiera de la compañía. Las resoluciones de Junta General de Accionistas se han cumplido fielmente.

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador



Luis
Rodríguez & Asociados

AUDITORES & CONSULTORES
INDEPENDIENTES

49665

2003

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES SOBRE CUMPLIMIENTO DE OBLIGACIONES TRIBUTARIAS

Señor Xavier Villagomez G. y Accionistas de:

ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.

Quito, 5 de Mayo del 2004

1. Hemos auditado los estados financieros de Compañía **ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.** por el año terminado el 31 de diciembre del 2003 y, con fecha 3 de marzo del 2004, hemos emitido nuestro informe que contiene una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de la situación financiera de la Compañía y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo.
2. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría y con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros antes mencionados. 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, e incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Una auditoría de estados financieros no tiene como propósito específico establecer la existencia de instancias de incumplimientos de las normas legales que sean aplicables a la entidad auditada salvo que, con motivo de eventuales incumplimientos, se distorsione significativamente la situación financiera, los resultados de las operaciones y los flujos de efectivo presentados en los estados financieros. En tal sentido, como parte de la obtención de la certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo, efectuamos pruebas de cumplimiento en relación a las obligaciones de carácter tributario detalladas en el párrafo siguiente.

Registros y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255

Miembros de:
KGA & Co. International

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 - 84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador



Luis
Rodríguez & Asociados

AUDITORES & CONSULTORES
INDEPENDIENTES

3. Los resultados de las pruebas mencionadas en el párrafo anterior no revelaron situaciones en las transacciones y documentación examinadas que, en nuestra opinión, se consideren incumplimientos durante el año terminado el 31 de diciembre del 2003 que afecten significativamente los estados financieros mencionados en el primer párrafo, con relación al cumplimiento de las siguientes obligaciones establecidas en las normas legales vigentes:
 - 1 mantenimiento de los registros contables de la Compañía de acuerdo con las disposiciones de la Ley y sus reglamentos;
 - 2 conformidad de los estados financieros y de los datos que se encuentran registrados en las declaraciones del Impuesto a la Renta, Retenciones en la Fuente, Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a los Consumos Especiales y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal (Anexo 16) con los registros contables mencionados en el punto anterior;
 - 3 pago del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a los Consumos Especiales y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal (Anexo 16).
 - 4 aplicación de las disposiciones contenidas en la Ley de Régimen Tributario Interno y en su Reglamento y en las resoluciones del Servicio de Rentas Internas de cumplimiento general y obligatorio, para la determinación y liquidación razonable del Impuesto a la Renta, Impuesto al Valor Agregado, Impuesto a los Consumos Especiales y otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal (Anexo 16);
 - 5 presentación de las declaraciones como agente de retención, y pago de las retenciones a que está obligada a realizar la Compañía de conformidad con las disposiciones legales.
4. El cumplimiento por parte de la Compañía de las mencionadas obligaciones, así como los criterios de aplicación de las normas tributarias, son responsabilidad de su administración; tales criterios podrían eventualmente no ser compartidos por las autoridades competentes. Este informe debe ser leído en forma conjunta con el informe sobre los estados financieros mencionado en el primer párrafo.
5. Nuestra auditoría fue hecha principalmente con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros básicos tomados en conjunto. La información suplementaria contenida en los anexos 1 a 17 preparados por la Administración de la Compañía **ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.** que surge de los registros contables y demás documentación que nos fue exhibida, se presenta en cumplimiento de la Circular 9170104DGEC-001 del 31 de diciembre del 2003 y no se requiere como parte de los estados financieros básicos. Esta información, ha sido sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestra auditoría de los estados financieros básicos, y en nuestra opinión, se expone razonablemente en todos sus aspectos importantes en relación con los estados financieros básicos tomados en conjunto.
6. En cumplimiento de lo dispuesto en la Circular 9170104DGEC-001 del 31 de diciembre del 2003, informamos que no existen recomendaciones ni aspectos de carácter tributario, que ameriten la redacción de la Parte III del presente informe, **Recomendaciones sobre aspectos tributarios**, por que en nuestra auditoría no detectamos diferencias, relacionadas con el Impuesto a la Renta, las Retenciones en la Fuente, el Impuesto al Valor Agregado, el Impuesto a los Consumos Especiales y

Registros y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255

Miembros de:
KGA & Co. International

El Pinar Alto
Calle "D" N 49 -84
Teléfono: 2276363 fax: 2248160
lrodriguezauditor@hotmail.com
Quito - Ecuador



uis
odríguez & Asociados

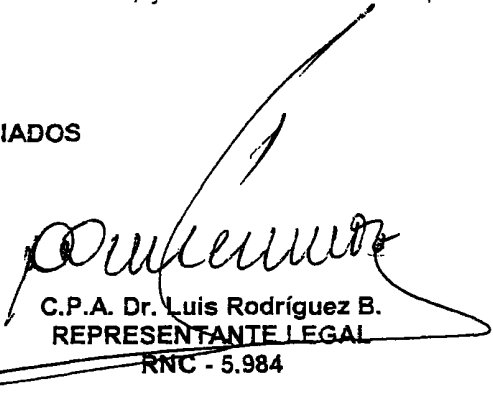
AUDITORES & CONSULTORES
INDEPENDIENTES

otros tributos administrados por la Autoridad Fiscal (ver Anexo 16). Cuya información, de existir hubiese sido parte integrante del Informe de Cumplimiento Tributario.

7. Este informe se emite exclusivamente para conocimiento de los Socios y Administración de Compañía **ABRODESIVOS DEL ECUADOR S.A.** y para su presentación al Servicio de Rentas Internas en cumplimiento de las disposiciones emitidas por esta entidad de control, y no debe ser utilizado para ningún otro propósito.

Atentamente,
RODRIGUEZ & ASOCIADOS

Calificación en la Superintendencia de
Compañías como Auditor Externo
SC-RNAE - 255


C.P.A. Dr. Luis Rodríguez B.
REPRESENTANTE LEGAL
RNC - 5.984

Registros y Autorizaciones:
RNC 5984 y SC-RNAE-255

Miembros de:
KGA & Co. International