



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

TEJIDOS PINTEX S.A.

Hemos auditado el Balance General de **TEJIDOS PINTEX S.A.**, Al 31 de diciembre de 2004 y sus correspondientes Estados de Resultados, Evolución del Patrimonio y Estado de Flujos de Efectivo, que le son relativos por el año terminado a esa fecha. Estos Estados Financieros son responsabilidad de los Administradores de la Compañía. Nuestra Responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos, en base a nuestra auditoría.

Nuestro examen se efectuó 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 de si los estados financieros no contienen errores significativos. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes efectuadas por la Administración, así como la evaluación de presentación de los estados financieros en general.

Consideramos que nuestra auditoría proporciona una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los Estados Financieros que se acompañan presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **TEJIDOS PINTEX S.A.**, al 31 de diciembre de 2004, los resultados de sus operaciones y los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



Felix Montalvo & Asociados Felmon Cia. Ltda.



La Compañía prepara sus Estados Financieros en base a Las Normas Ecuatorianas de Contabilidad –Nec- 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 las posición financiera, resultado de sus operaciones y flujos de efectivo de TEJIDOS PINTEX S.A., de conformidad con principios y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Quito, 16 de Marzo de 2004

FELIX MONTALVO & ASOCIADOS FELMON C.LTDA
R.N.A.E N* 084

Lcdo. Leonardo Montalvo M.
GERENTE
CPA. N* 20.916

De Las Malvas No. E 15-319 y Julio Arellano 3 piso (Sector Monteserrin)
Tel.:593 (2) 2467-745 Telefax.: 3342-841 Quito - Ecuador

TEJIDOS PINTEX S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y Bancos	3	224.557,65	201.624,34
Inversiones	4	336.716,25	580.000,00
Clientes – Neto	5	3'529.148,29	4'304.993,22
Cuentas por Cobrar	6	888.571,36	436.888,21
Inventarios	7	3'733.679,38	2'814.893,58
Pagos Anticipados	8	109.917,34	76.820,24
Total Activos Corrientes		8'822.590,27	8'415.219,59
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO:			
	9		
Terrenos		1'746.939,35	75.105,13
Edificios		920.112,05	920.112,05
Readecuaciones y Mejoras		1'038.169,65	966.189,30
Proyectos		163.121,93	93.618,07
Instalaciones		969.636,73	948.505,58
Maquinaria y Equipos		13'802.715,47	12'633.602,23
Muebles y Equipos Oficina		569.256,65	547.588,74
Vehículos		385.401,62	369.742,82
Total		19'595.353,45	16'554.463,92
Menos Depreciación Acumulada		11'819.848,12	10'718.619,18
Propiedades, Planta y Equipo Neto		7'775.505,33	5'835.844,74
ACTIVOS LARGO PLAZO			
Inversiones en Acciones	10	9.215,34	2.270,34
Otros Activos		102.384,94	8.163,19
Total Activos Largo Plazo		111.600,28	10.433,53
TOTAL ACTIVOS		16'709.695,88	14'261.497,86

TEJIDOS PİNTEX S.A.**BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

<u>PASIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones Bancarias	11	1'202.193,27	988.564,56
Proveedores Nacionales		146.009,18	257.751,99
Gastos Acumulados:			
Deudas Fiscales	12	94.622,66	116.498,46
Deudas Iess		49.249,39	47.161,25
Gastos por Pagar	13	328.036,92	169.671,51
Total Pasivos Corrientes		1'820.111,42	1'579.647,77
PASIVOS LARGO PLAZO:			
Préstamos Bancarios	14	329.593,87	0,00
Jubilación Patronal	15	934.032,36	975.585,78
Total Pasivos Largo Plazo		1'263.626,23	975.585,78
TOTAL PASIVOS		3'083.737,65	2'555.233,55
<u>PATRIMONIO:</u>			
Capital Social	16	5'000.000,00	5'000.000,00
Reserva Legal	17	7.038,40	7.038,40
Reserva Facultativa		48.111,06	48.111,06
Reserva de Capital	18	85.673,55	85.673,55
Superávit Revaluación	19	1'671.834,22	0,00
Utilidades no Distribuidas	20	6'565.441,30	6'937.979,48
Resultado del Ejercicio		247.859,70	-372.538,18
TOTAL PATRIMONIO		13'625.958,23	11'706.264,31
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		16'709.695,88	14'261.497,86

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

TEJIDOS PİNTEX S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

	<u>Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
VENTAS NETAS	21	12'601.304,29	11'352.360,77
COSTOS DE VENTAS		<u>-10.499.535,64</u>	<u>-9'788.523,01</u>
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS		2'101.768,65	1'563.837,76
GASTOS:			
Gastos de Ventas		445.253,93	325.462,84
Gastos de Administración		<u>1'599.212,72</u>	<u>1'677.803,25</u>
Total Gastos Operacionales		2'044.466,65	2'003.266,09
UTILIDAD OPERACIONAL		<u>57.302,00</u>	<u>-439.428,33</u>
<u>OTROS INGRESOS (GASTOS):</u>			
Otros Ingresos		389.711,88	66.890,15
Gastos Financieros		<u>-43.971,76</u>	<u>0,00</u>
Total		345.740,12	66.890,15
UTILIDADES ANTES DE PARTICIPACION TRABAJADORES E IMPUESTO		<u>403.042,12</u>	<u>-372.558,18</u>
MENOS:			
15% Participación Trabajadores		85.190,02	0,00
Impuesto Renta		<u>69.992,40</u>	<u>0,00</u>
Total		155.182,42	0,00
RESULTADO NETO		247.859,70	-372.538,18

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

TEJIDOS PINTEX S.A.
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	2,004	2,003
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE OPERACION		
RESULTADO DEL EJERCICIO	247,859.70	-372,538.18
AJUSTES POR DEPRECIACIONES	1,147,842.88	1,276,690.48
EFFECTIVO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	1,395,702.58	904,152.30
ANTES DE CAMBIOS EN CAPITAL DE TRABAJO	1,395,702.58	904,152.30
VARIACIONES DE CAPITAL DE TRABAJO		
CUENTAS POR COBRAR CLIENTES	790,197.42	-638,729.24
CUENTAS POR COBRAR EMPLEADOS	-19,659.14	-28,651.43
CUENTAS POR COBRAR VARIOS	-413,235.36	-173,641.16
PROVISION PARA INCOBRABLES	-14,352.49	1,872.45
INVENTARIOS	-918,785.80	-210,330.96
ANTICIPOS TERCEROS	-18,788.65	37,634.68
GASTOS ANTICIPADOS	-33,097.10	-45,104.49
OBLIGACIONES BANCARIAS	213,628.71	676,082.08
PROVEEDORES	-111,742.81	94,848.42
IESS POR PAGAR	2,088.14	7,930.22
GASTOS POR PAGAR	4,521.98	4,330.56
OBLIGACIONES FISCALES	-21,875.80	-73,530.30
PROVISIONES SOCIALES	10,789.61	16,336.42
IMPORTACIONES POR PAGAR	-15,438.71	-267,384.97
ACREEDORES VARIOS	158,492.55	-280,205.33
TOTAL VARIACION	-387,257.47	-878,543.05
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES OPERATIVAS	1,008,445.11	25,609.25
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		
VARIACION ACTIVO FIJO NETO	-3,087,503.47	-311,908.66
VARIACION ACTIVOS LARGO PLAZO	-101,166.75	-3,193.10
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE INVERSION	-3,188,670.22	-315,101.76
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
AUMENTO JUBILACION PATRONAL	-41,553.42	434,730.52
OBLIGACIONES BANCARIAS LARGO PLAZO	329,593.87	
DISMINUCION NETA DEL PATRIMONIO	1,671,834.22	-407,009.62
EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	1,959,874.67	27,720.90
AUMENTOS NETOS DE EFECTIVO	-220,350.44	-261,771.61
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL INICIO DEL PERIODO	781,624.34	1,043,395.95
EFFECTIVO Y EQUIVALENTES AL FINAL DEL PERIODO	561,273.90	781,624.34

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los Estados Financieros

PINTEX S.A.
ESTADO DE EVOLUCION DEL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2003 Y 2004

CONCEPTO	CAPITAL SOCIAL	RESERVAS	RESERVAS DE CAPITAL	SUPERAVIT REVALUACION	RESULTADOS ACUMULADOS	RESULTADOS EJERCICIO	TOTAL
Saldo al 31 de diciembre de 2002	528,000.00	455,149.46	2,185,673.55	0.00	8,504,979.48	812,009.62	12,485,812.11
DISTRIBUCION DIVIDENDOS UTILIDAD 2002						-407,009.62	-407,009.62
AUMENTO CAPITAL (Nota 15)	4,472,000.00	-400,000.00	-2,100,000.00		-1,567,000.00	-405,000.00	0.00
PERDIDA DEL EJERCICIO 2003						-372,538.18	-372,538.18
Saldo al 31 de diciembre de 2003	5,000,000.00	55,149.46	85,673.55	0.00	6,937,979.48	-372,538.18	11,706,284.31
TRANSFERENCIA RESULTADOS ACUMULADOS							
SUPERAVIT REVALUACION (NOTA 19)				1,671,834.22	-372,538.18	372,538.18	0.00
UTILIDAD DEL EJERCICIO 2004					0.00	0.00	1,671,834.22
Saldo al 31 de diciembre de 2004	5,000,000.00	55,149.46	85,673.55	1,671,834.22	6,665,441.30	247,859.70	247,859.70
							13,625,958.23

Las notas que se adjuntan forman parte integrante de los estados financieros

TEJIDOS PİNTEX S.A.
NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2004

1.- IDENTIFICACION DE LA COMPAÑIA

La compañía **TEJIDOS PİNTEX S.A.** está constituida en la República del Ecuador , desde agosto de 1959 y su objeto principal es realizar "toda clase de negocios, Comercial e Industrial y consecuentemente podrá celebrar todo acto o contrato permitido por la ley".

2.- PRINCIPIOS Y/O PRACTICAS CONTABLES

A continuación se resumen los principios y/o prácticas contables mas importantes seguidas por la empresa en la preparación de sus Estados Financieros, mediante acumulación y conforme a Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados y sus políticas son las establecida por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las mismas que determinan que la Administración realice ciertas estimaciones y trabaje con algunos supuestos inherentes a su actividad económica, con el propósito de establecer la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de sus estados financieros. Es criterio de la Administración que las estimaciones y supuestos estuvieron basadas en la información disponible en ese momento.

A partir de abril del año 2000 el Gobierno del Ecuador decidió tomar como moneda oficial el dólar norteamericano por lo cual , la contabilidad registra desde esa fecha las transacciones en U.S. dólares.

2.1- Bases para la conversión de Moneda Extranjera

Al 31 de diciembre de 2004 los activos y pasivos en moneda extranjera están expresados a los siguientes tipos de cambio:

- \$. 0,88199 por cada CHF. Francos Suizos
- \$. 1,36275 por cada EUR. Euro

La variación producida por el diferencial cambiario se transfirió a las cuentas respectivas de Resultados.

2.2.- Valuación de Inventarios

Su valoración es realizada a precio de adquisición, o producción los cuales no excede del valor de mercado. El costo ha sido determinado según el método de Precio Promedio Ponderado.

Las importaciones en tránsito se valorizan mediante la identificación específica de cada partida incluyendo costo según facturas mas gastos de importación.

2.3.- Propiedad, Planta y Equipo

Estos activos están registrados a su costo de adquisición mas las revalorizaciones, reexpresiones y correcciones de brecha de activos adquiridos hasta el 31 de marzo de 2000, determinadas según disposiciones legales y a su costo de adquisición de aquellos adquiridos a partir del 1 de abril del 2000.

Las reparaciones y mantenimiento que no significan un aumento de la vida útil de los mismos, se incluyen en los resultados del ejercicio que ocurren.

2.4.- Depreciaciones

La depreciación se calcula sobre el costo total de los activos y se deprecia de acuerdo al método de Línea Recta, en función de la vida útil estimada de los respectivos activos que oscilan entre 3 y 20 años.

2.5.- Valuación de Inversiones

Se registran a su costo de adquisición el cual no excede a su correspondiente valor patrimonial proporcional.

2.6.- Participación a Trabajadores

De conformidad con disposiciones legales, la compañía paga a sus trabajadores una participación del 15% sobre las utilidades del ejercicio antes de Impuestos. Es política de la Compañía efectuar la provisión en el ejercicio en que ocurren , en función de su devengamiento.

2.7 Impuesto a la Renta

La utilidad impositiva de la Compañía está gravada con una tasa del 25% o del 15% en el caso que la empresa decida realizar la capitalización de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico.

Su provisión es registrada en el ejercicio en que decurre y se realizó la respectiva Conciliación Tributaria para determinar el valor del impuesto a la renta respectivo.

Según disposiciones específicas de la Ley de Régimen Tributario Interno, si se reparten dividendos en efectivos los accionistas residentes en el Ecuador están exentos de cualquier carga fiscal sobre dichos dividendos.

3.- CAJA Y BANCOS

Se desglosa de la siguiente manera:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Caja Chica	321,32	221,32
Depósitos en Tránsito	2,27	6.429,54
Bancos Nacionales	175.946,00	114.609,47
Bancos en el Exterior ⁽¹⁾	48.288,06	80.364,01
TOTAL	224.557,65	201.624,34

⁽¹⁾ Incluye dólares, francos Suizos y Euros.

4.- INVERSIONES TEMPORALES

Se incluyen las siguientes inversiones:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Banco Pichincha	50.000,00	280.000,00
Banco Produbanco	130.000,00	300.000,00
Dresdner Bank Euros	156.716,25	0,00
TOTAL	336.716,25	580.000,00

Las inversiones realizadas son de muy corto plazo (de diciembre 17 a enero 10) y los intereses pactados son del 1.25% para el Banco Pichincha, el 1% para el Produbanco y el 1.65% con el Dresdner Bank.

5.- CLIENTES

Al 31 de diciembre el saldo incluye:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Clientes	3'449.855,60	4'271.133,13
Cheques Protestados	115.039,37	83.959,26
- Provisión Incobrables	-35.746,68	-50.099,17
TOTAL	3'529.148,29	4'304.993,22

El movimiento de la provisión de incobrables fué el siguiente:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Saldo al 1 de enero	50.099,17	48.226,72
Bajas durante el año	-31.737,16	-3.946,77
Provisión del Año	17.384,67	5.819,22
Saldo final del año	35.746,68	50.099,17

6.- CUENTAS POR COBRAR

El resumen de las cuentas por cobrar es el siguiente:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Préstamos Trabajadores	151.346,83	131.687,69
Varios Deudores ⁽²⁾	646.601,59	233.366,23
Anticipos a Terceros ⁽³⁾	90.622,29	71.834,29
TOTAL	888.571,36	436.888,21

⁽²⁾ Incluyen U.S. \$ 321.137,42 por cobrar a Seguros Cóndor por siniestro en la Planta B.

⁽³⁾ Incluyen U.S. \$ 55.428 de préstamos entregados a Comercializadora Pintex SAC del Perú, que es empresa relacionada.

7.- INVENTARIOS

Esta cuenta se compone de:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Productos Terminados	643.607,13	956.781,33
Productos en Proceso	757.100,00	669.238,00
Materia Prima	895.816,72	777.201,58
Repuestos y Accesorios	511.118,48	227.306,65
Combustibles y Lubricantes	54.516,20	36.409,13
Empaques y Envases	11.380,10	3.237,90
Suministros de Oficina	4.696,39	4.386,46
Importaciones en Tránsito	855.444,36	140.332,03
TOTAL	3'733.679,38	2'814.893,58

8.- PAGOS ANTICIPADOS

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Seguros	23.174,98	24.358,75
Suscripciones	1.531,29	2.370,50
Mantenimiento	4.010,98	2.826,61
Retención Fuente	41.331,39	41.331,39
Otros	39.868,70	5.932,99
TOTAL	109.917,34	76.820,24

9.- PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento de esta cuenta fue el siguiente:

ACTIVOS FIJOS	Dic. 2004	Dic. 2003
Saldo al comienzo del año	16'554.463,92	16'251.056,37
Adquisiciones	1'523.264,39	326.113,71
Reavalúo Terrenos	1'671.834,22	0,00
Ventas y/o retiros	-154.209,08	-22.706,16
Suman	19'595.353,45	16'554.463,92

DEPRECIACIONES	Dic. 2004	Dic. 2003
Saldo al comienzo del año	10'718.619,18	9'450.429,81
Gasto Depreciación	1'147.842,88	1'276.690,48
Ventas y/o retiros	-46.613,94	-8.511,07
Suman	11'819.848,12	10'718.619,18
VALOR NETO	7'775.505,33	5'835.844,74

Durante 2004 se produce la Revaluación del Terreno, realizado por peritos independientes, al amparo de lo dispuesto en la Resolución 00Q.ICI.013 de la Superintendencia de Compañías. El saldo acreedor resultante de esta revaluación fué registrado en la cuenta patrimonial Superávit Revaluación. Como se menciona en la Nota 19 la revaluación y sus efectos están realizadas conforme disposiciones legales vigentes

10.- INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a Inversiones mantenidas en las siguientes Instituciones:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Empresa Eléctrica	33,50	33,50
Funalgodón	216,84	216,84
Cofatex S.A.	20,00	20,00
Comercializadora Pintex SAC	2.000,00	2.000,00
Hidroeléctrica Victoria S.A.	6.945,00	0,00
TOTAL INVERSIONES	9.215,34	2.270,34

11.- OBLIGACIONES BANCARIAS

Corresponde a lo siguientes créditos:

INSTITUCION	Dic. 2004	Dic. 2003
Produbanco (Capital) ⁽⁴⁾	400.000,00	115.000,00
Produbanco (Intereses)	9.822,24	628,56
Dresdner Bank (Capital) ⁽⁵⁾	442.800,00	867.500,00
Dresdner Bank (Intereses)	6.862,25	5.436,00
Dresdner Bank Euros ⁽⁶⁾	132.659,63	0,00
Dresdner Bank USA ⁽⁶⁾	210.049,15	0,00
TOTAL	1'202.193,27	988.564,56

(4) Corresponde a dos créditos, el uno contratado en julio de 2004 con vencimiento en enero de 2005 por US \$ 200.000,00 y el otro concedido en agosto de 2004 con vencimiento en febrero de 2005 por el mismo valor a una tasa de interés del 8%.

(5) Corresponde a tres créditos contratados entre mayo y septiembre de 2004 con vencimientos entre febrero y mayo 2005 y con tasas de interés que fluctúan entre el 3.14 y el 3.66%.

(6) Corresponde a la porción corriente de préstamos a largo plazo. Los intereses de los créditos son del 5.5% para Euros y 3.25% para dólares.

12.- DEUDAS FISCALES

Esta cuenta incluye lo siguiente:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Impuesto Valor Agregado	49.881,46	93.094,02
Iva Retenido	19.849,56	11.123,10
Impuesto Renta Compañía (*)	18.942,69	0,00
Impuesto Renta Trabajadores	424,57	7.124,05
Retenciones en la Fuente	5.524,38	5.157,29
TOTAL	94.622,66	116.498,46

(*) Para la determinación del Impuesto a la Renta se realizaron las conciliaciones para el cálculo del 15% de Participación Trabajadores y la Conciliación Tributaria respectiva

CONCILIACION 15% TRABAJADORES	2004	2003
Utilidad Contable Antes de Impuestos	403.042,12	-372.538,18
(-) Amortización Pérdidas	-34.955,30	0,00
(+) Gastos no Deducibles:	199.846,64	197.761,66
Base para el cálculo del 15% Trabajadores	567.933,46	-174.776,52
15% Trabajadores	85.190,02	0,00

CONCILIACION IMPUESTO RENTA	2004	2003
Utilidad Contable antes de Impuestos	403.042,12	-372.538,18
(-) 15% Trabajadores	-85.190,02	0,00
(-) Ingresos Exentos	-251.113,12	0,00
(-) Amortización Pérdidas	-34.955,30	0,00
(+) 15% Trabajadores sobre Ingresos Exen	35.783,62	0,00
(+) 5% Ajuste sobre Ingresos Exentos	12.555,66	0,00
(+) Gastos no Deducibles	199.846,64	197.761,66
Base para el Cálculo del Impto.Renta	279.969,60	-174.776,52
IMPUESTO RENTA (*)	69.992,40	0,00
(-) Retenciones de Clientes	-51.049,71	-41.331,39
IMPUESTO POR PAGAR (*)	18.942,69	0,00

13.- GASTOS POR PAGAR

El resumen de gastos por pagar es como sigue:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Gastos a Pagar	22.338,04	17.816,08
Provisiones Sociales	97.232,29	86.442,68
Varios Acreedores	208.466,59	65.412,75
TOTAL	328.036,92	169.671,51

14.- PRESTAMOS BANCARIOS LARGO PLAZO

Corresponde a lo siguientes créditos:

INSTITUCION	Dic. 2004	Dic. 2003
Dresdner Bank USA	203.589,92	0,00
Dresdner Bank Euros	126.003,95	0,00
TOTAL	329.593,87	0,00

Los préstamos concedidos por el Dresdner Bank vencen en septiembre de 2006 para dólares y en octubre de 2006 para euros, con una tasa de interés del 3.25 y 5.5% respectivamente.

15.- JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que hubiesen prestado sus servicios en una misma empresa, tendrán derecho a recibir una jubilación por parte de la empresa, independiente de la jubilación que les corresponde recibir del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social por su condición de afiliados.

Al 31 de diciembre de 2004 la Compañía tiene registrada una provisión sustentada en un estudio actuarial elaborado en el año 2003 por una empresa calificada para realizar dichos análisis.

Las reservas matemáticas acumuladas según el estudio actuarial respectivo era al 1 de Enero de 2004 de US \$ 975.585,78 y durante el año 2004 se debitan de esta cuenta US \$ 41.553,42 por pagos efectivos a personal jubilado.

16.- CAPITAL SOCIAL

El capital social de la empresa Pintex S.A. al 31 de Diciembre de 2004 está compuesto por 125'000.000 acciones ordinarias y nominativas de cuatro centavos de dólar (US \$ 0,04) cada una.

17.- RESERVA LEGAL

De conformidad con la Ley de Compañías de la utilidad líquida anual, se debe transferir una cantidad no menor al 10% para formar la Reserva Legal, hasta que esta alcance por lo menos el 50% del capital social. Dicha reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo, pudiendo ser capitalizada en su totalidad o utilizada para absorber pérdidas.

Durante el ejercicio de 2004 la empresa no apropia ningún valor por cuanto tuvo pérdida en el año 2003.

18.- RESERVA DE CAPITAL

Esta cuenta es producto de la corrección de estados financieros de años anteriores y la aplicación de la Nec No 17, para la dolarización realizada en el 2000 estando compuesto por la Reexpresión Monetaria y la Reserva por Revalorización del Patrimonio. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. Su saldo no es disponible para el pago de dividendos.

19.- SUPERAVIT POR REVALUACION

La empresa realiza la revaluación en el año 2004 del Terreno ubicado en la ciudad de Quito, los mencionados avalúos son realizados por la Arquitecta María Teresa Prado persona calificada por la Superintendencia de Compañías para realizar dichos trabajos.

Los registros contables realizados por la valoración están amparados por disposiciones legales establecidas en la Ley y determinada en la Nota 9 del presente informe.

En nuestra opinión la valoración del activo realizada por la persona mencionada es razonable y no sobrepasa el valor de mercado.

20.- UTILIDADES NO DISTRIBUIDAS

El movimiento de esta cuenta es el siguiente:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Saldo al inicio del año	6'937.979,48	8'504.979,48
(-) Absorción Pérdida Año 2003	-372.538,18	0,00
Aumento Capital Utilidades no Distrib.	00,00	-1'567.000,00
TOTAL	6'565.441,30	6'937.979,48

21.- VENTAS NETAS

El resumen de las ventas realizadas por la empresa es el siguiente:

	Dic. 2004	Dic. 2003
Ventas Brutas	14'511.811,42	13'554.057,52
(-) Devoluciones	-442.099,05	-18.971,20
(-) Descuentos en Ventas	-1'468.408,08	-2'182.725,55
TOTAL	12'601.304,29	11'352.360,77

22.- TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON RELACIONADAS

Durante los años 2003 y 2004 no se realizan transacciones con Comercializadora Pintex del Perú, empresa relacionada.

23.- SITUACION TRIBUTARIA

Los Estados financieros de la Compañía han sido sujetos de revisión por parte de la administración Tributaria hasta el ejercicio fiscal de 1996.

24.- EVENTOS SUBSECUENTES

A la fecha de la emisión del presente informe, no se han producido eventos que a criterio de la Administración de la Compañía puedan tener algún efecto en los estados financieros analizados.