



AUDIHOLDER C. LTDA.
Guayaquil - Ecuador
Eloy Alfaro No. 103
Telef. (593-4) 533675 P.O. Box # 09-01-8577

21.465

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y la Junta Directiva de
PINTURAS UNIDAS S.A.

1. Hemos auditado el Balance General adjunto de **PINTURAS UNIDAS S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 con los correspondientes estados de resultados, de cambios en el Patrimonio de los Accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. 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 auditoria.
2. Nuestras auditorias fueron efectuadas de acuerdo con las normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria 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 nuestras auditorias proveen 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 **PINTURAS UNIDAS S.A.**, al 31 de diciembre del 2003 y 2002 el resultado de sus operaciones y los flujos de caja por los años terminados en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Nuestra opinión sobre el cumplimiento de obligaciones tributarias correspondientes al año terminado al 31 de diciembre del 2003 de **PINTURAS UNIDAS S.A.**, requeridos por disposiciones vigentes, se emitirá separado.



06 ABR. 2004

Marzo 29 del 2004
Reg. No. SC-RNAE-526
Guayaquil, Ecuador

CARLOS ESPINOZA NARANJO
Reg. No. 12.078

PINTURAS UNIDAS S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	<u>Expresado en Dólares</u>	
		<u>2003</u>	<u>2002</u>
ACTIVO CORRIENTE:			
Caja y Equivalente de Caja	2	280,511.91	386,174.63
Inversiones Temporales	3	687.19	367,222.41
Cuentas Por Cobrar	4	907,282.96	638,366.02
Inventarios	5	5,500,146.06	4,057,247.46
Otros Activos Corrientes	6	113,276.48	135,277.18
Total Activo Corriente		<u>6,801,904.60</u>	<u>5,584,287.70</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	7	<u>1,559,608.02</u>	<u>1,299,593.05</u>
ACTIVO DIFERIDO	8	<u>277,614.51</u>	<u>645,187.45</u>
TOTAL		<u>8,639,127.13</u>	<u>7,529,068.20</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>			
PASIVO CORRIENTE:			
Obligaciones Bancarias	9	840,184.52	132,770.36
Giros y Cobranzas del Exterior	10	1,205,387.07	1,216,200.04
Cuentas por Pagar	11	1,281,328.24	1,360,881.96
Varias Cuentas por Pagar	12	1,398,009.45	933,177.85
Fisco e Instituciones		169,912.76	202,527.36
Provisiones Sociales		97,262.61	173,901.69
Total Pasivo Corriente		<u>5,002,084.65</u>	<u>4,019,459.26</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO		<u>336,470.01</u>	<u>1,387,751.60</u>
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
Capital Social	16	1,268,650.00	786,114.00
Reserva Legal, Facultativa	17	130,440.55	68,314.68
Reserva de Capital		712,673.95	712,673.95
Utilidades Acumuladas		7,751.53	18,602.73
Utilidad del Ejercicio, Neto		591,056.43	536,151.97
Patrimonio de los Accionistas		<u>2,710,572.47</u>	<u>2,121,857.34</u>
TOTAL		<u>8,639,127.13</u>	<u>7,529,068.20</u>



16 ABR. 2004

Ver Notas de los Estados Financieros

PINTURAS UNIDAS S.A.
ESTADO DE GANANCIAS Y PERDIDAS
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

	(DOLARES)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
VENTAS NETAS	<u>15,617,831.65</u>	<u>16,008,565.55</u>
<u>COSTOS DE FABRICACIÓN</u>		
INV. INICIAL DE MATERIA PRIMA	1,986,991.23	1,864,998.68
MAS: COMPRAS	<u>8,172,517.88</u>	<u>8,342,438.39</u>
	10,159,509.11	10,207,437.07
MENOS: INV. FINAL DE MATERIA PRIMA	<u>1,994,849.00</u>	<u>1,986,991.23</u>
MATERIA PRIMA CONSUMIDA	8,164,660.11	8,220,445.84
SUMINISTROS Y MATERIALES	2,067,211.38	1,800,813.65
MANO DE OBRA DIRECTA	860,200.59	813,271.58
GASTOS DE FABRICACIÓN	<u>547,374.78</u>	<u>525,825.27</u>
COSTO DE FABRICACIÓN	11,639,446.86	11,360,356.34
INV. INICIAL P. TERMINADOS	1,617,118.42	1,249,291.98
MAS: COMPRAS PRODUCTOS TERMINADOS	880,741.54	786,362.46
MENOS: INV. FINAL PRODUCTOS TERMINADOS	<u>2,979,314.13</u>	<u>1,617,118.42</u>
COSTO DE VENTA	11,157,992.69	11,778,892.36
UTILIDAD (PERDIDA) BRUTA EN VENTA	4,459,838.96	4,229,673.19
GASTOS DE OPERACIÓN		
VENTAS Y REPARTO	2,904,624.97	2,795,042.54
ADMINISTRACIÓN	505,647.00	500,588.19
FINANCIEROS	<u>96,388.70</u>	<u>76,737.87</u>
UTIL. (PERDIDA) OPERACIONAL	953,078.29	857,304.59
OTROS INGRESOS Y EGRESOS, NETOS	<u>(103,395.79)</u>	<u>(85,330.32)</u>
UTIL. (PERDIDA) DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACIÓN E IMPUESTOS	849,782.50	771,974.27
15% PARTICIPACIÓN TRABAJADORES	127,467.37	115,796.14
IMPUESTO RENTA	<u>131,258.70</u>	<u>120,026.16</u>
UTILIDAD NETA DEL EJERCICIO	591,056.43	536,151.97

Ver Notas de los Estados Financieros



PINTURAS UNIDAS S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN LA POSICIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

	(DOLARES)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>FUENTES DEL CAPITAL DE TRABAJO NETO:</u>		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	591.056.43	536.151.97
DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	429.762.45	524.734.68
INCREMENTO DEL PASIVO A LARGO PLAZO	-0-	1.153.491.29
DISMINUCION PASIVO A LARGO PLAZO	(551.281.59)	-0-
AJUSTES	2.328.76	1.199.43
USO UTILIDADES DEL /2001	(2,341.30)	(60,794.27)
	<u>469,524.75</u>	<u>2,154,783.10</u>
<u>USOS DEL CAPITAL DE TRABAJO</u>		
COMPRAS ACTIVOS FIJOS	525.274.26	462.811.15
OTROS	(200,741.02)	181,153.57
	<u>144,991.51</u>	<u>1,510,818.38</u>
<u>VARIACIÓN EN EL CAPITAL DE TRABAJO NETO</u>		
	<u>144,991.51</u>	<u>1,510,818.38</u>
CAPITAL DE TRABAJO AL FINAL DEL PERIODO	1.709.819.95	1.564.828.44
(-) CAPITAL DE TRABAJO AL INICIO DEL PERIODO	1,564,828.44	54,010.06
	<u>144,991.51</u>	<u>1,510,818.38</u>
<u>CAMBIOS EN EL CAPITAL DE TRABAJO MOSTRADOS EN:</u>		
CAJA Y BANCOS	(472,197.94)	232,579.95
CUENTAS POR COBRAR	268,916.94	16,100.59
INVENTARIOS	1,442,898.60	769,550.56
OTROS ACTIVOS CORRIENTES	(22,000.70)	359,116.30
OBLIGACIONES BANCOS Y GIROS DEL EXTERIOR	(696,601.19)	1,123,313.36
CUENTAS POR PAGAR	(376,024.20)	(989,842.38)
	<u>144,991.51</u>	<u>1,510,818.38</u>

Ver Notas de los Estados Financieros

PINTURAS UNIDAS S.A.
ESTADO DE FLUJO DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002

	(DOLARES)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
<u>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO</u>		
Utilidad Neta	591,056.43	536,151.97
Ajuste para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto utilizado en actividades de operación y financiamiento:		
Depreciaciones y Amortizaciones	429,762.45	524,734.68
Incremento del Pasivo a Largo Plazo	-0-	1,153,491.29
Disminución del Pasivo a Largo Plazo	(551,281.59)	-0-
Uso Utilidades del año/2001	(2,341.30)	(60,794.27)
Cambios en Activos y Pasivos de Operación y Financiamiento:		
Aumentos de Documentos y Ctas. Por Cobrar	(268,916.94)	(16,100.59)
Aumento de Inventarios	(1,442,898.60)	(769,550.56)
Aumento en Inversiones Temporales	-0-	(362,463.32)
Disminución en Gastos Anticipados	22,000.70	3,347.02
Aumento en Obligaciones Bancarias y Giros del Exterior	696,601.19	-0-
Disminución en Cuentas Bancarias y Giros del Exterior	-0-	(1,123,313.36)
Aumentos en Cuentas por Pagar	-0-	549,002.33
Disminución en Cuentas por Pagar	(79,553.72)	-0-
Aumentos en Otras Cuentas por Pagar	432,217.00	336,086.28
Aumentos en Provisiones por Pagar	23,360.92	104,753.77
Ajustes por Activos Fijos	2,328.76	1,199.43
EFFECTIVO NETO UTILIZADO Y PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN Y FINANCIAMIENTO	<u>(147,664.70)</u>	<u>876,544.67</u>
<u>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN</u>		
Compra de Activos Fijos	525,274.26	462,811.15
Otros (Activos Diferidos)	(200,741.02)	181,153.57
EFFECTIVO NETO UTILIZADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	<u>324,533.24</u>	<u>643,964.72</u>
<u>NETO DE CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA</u>	(472,197.94)	232,579.95
Caja y equivalente de Caja al principio del año	<u>753,397.04</u>	<u>153,594.68</u>
CAJA Y EQUIVALENTE DE CAJA AL FINAL DEL AÑO	<u>281,199.10</u>	<u>386,174.63</u>

Ver Notas a los Estados Financieros

PINTURAS UNIDAS S.A.
ESTADO DE CAMBIO EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
AL: 31 DE DICIEMBRE DEL 2003
(En dólares)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	RSVA. DE CAPITAL	UTIL. (PERD.) ACUM	UTIL. (PERD.) EJERCICIO	TOTAL
DICIEMBRE 31 2002	786,114.00	68,314.68	712,673.96	18,602.73	536,151.97	2,121,857.34
MOVOTOS. DEL AÑO						
AJUSTE RESERVA LEGAL	-0-	8,510.67	-0-	(8,510.67)	-0-	-0-
APROPIACION A RSVA. LEGAL	-0-	53,615.20	-0-	-0-	(53,615.20)	-0-
USO UTILIDADES DEL AÑO/01	-0-	-0-	-0-	(2,341.30)	-0-	(2,341.30)
TRASPASO A UTILID. ACUM.	-0-	-0-	-0-	482,536.77	(482,536.77)	-0-
AUMENTO DE CAPITAL	482,536.00	-0-	-0-	(482,536.00)	-0-	-0-
UTILI. AÑO/2002	-0-	-0-	-0-	-0-	591,056.43	591,056.43
DICIEMBRE 31/2003	1,268,650.00	130,440.55	712,673.96	7,751.53	591,056.43	2,710,572.47

Ver Notas de los Estados Financieros

PINTURAS UNIDAS S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002

1. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

OBJETO DE LA COMPAÑIA

PINTURAS UNIDAS S.A., es una compañía anónima que tiene por objeto principal la elaboración y distribución de pinturas en general. La compañía fue constituida en Enero 28 de 1974 en la ciudad de Guayaquil – Ecuador.

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 2002. 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 memorándum 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 del Efectivo- 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 2003 están valuados como sigue: Los Inventarios de Materias Primas, Productos Terminados y Materiales están valuados al costo promedio, los mismos no exceden el valor de mercado.

Las Importaciones en transito han sido determinadas en base al costo específico de cada partida, en el caso de los derechos arancelarios y otros gastos.

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.

Valuación de Inversiones.- A su costo de adquisición.

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 para muebles y enseres; 10 y 5 para maquinarias y equipos, vehículos y equipos de computación.

Participación de Trabajadores.- La provisión para participación de trabajadores esta constituida de acuerdo con a tasa del 15% sobre las utilidades del ejercicio.

Impuesto a la Renta.- La provisión para impuesto a la renta esta constituida a la tasa del 15%; y 25%. La compañía ha decidido capitalizar la utilidad del año. El valor a capitalizar no podrá ser superior a la utilidad después de impuestos y que la escritura de incremento de capital debe ser inscrita en el registro mercantil hasta el 31 de diciembre del 2004

Reserva de Capital.- Incluye los valores de las cuentas de reserva por revalorización de patrimonio y reexpresión monetaria originados en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

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

Cargos Diferidos.- Los cargos diferidos corresponden al Diferencial Cambiario que se ha generado durante el año 1999, según resolución No. 1-2-2-0011 de la Superintendencia de Compañías, el Diferencial Cambiario puede ser activado y amortizado hasta en 5 años a partir del año 2000. En el año 2000 se comenzó la amortización en Línea recta. La compañía no podrá distribuir utilidades acumuladas o del ejercicio a sus accionistas, hasta que se haya amortizado la totalidad del diferencial cambiario.

NOTA 2. CAJA Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2003 es como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja Chica	4,458.00	3,872.00
Banco Bolivariano	167,200.03	202,445.63
Banco del Pacifico – Miami.	11,268.33	53,261.89
Banco de Guayaquil	97,585.55	104,877.77
Banco Citibank	- 0 -	21,717.34
TOTAL	<u>280,511.91</u>	<u>386,174.63</u>

NOTA 3. INVERSIONES

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de las Inversiones es como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano; Plazo 91 días. Tasa: 5.9%		
Vcto: Ene-13-2003	- 0 -	300,000.00
Electroquil, acciones	687.18	687.18
Certificados Banco Pacifico	- 0 -	1,608.55
Otras Inversiones	- 0 -	64,926.68
TOTAL	<u>687.18</u>	<u>367,222.41</u>

NOTA 4. CUENTAS POR COBRAR

Las Cuentas por Cobrar están constituidas como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Deudores por Ventas	826,242.74	531,537.70
Préstamos y anticipos a empleados y obreros	89,312.17	107,846.00
	<u>915,554.91</u>	<u>639,383.70</u>
(-) Provisión para Cuentas Dudosas	(8,271.95)	(1,017.68)
TOTAL	<u>907,282.96</u>	<u>638,366.02</u>

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables durante 2003 fue:

	<u>Saldo Inicial</u>	<u>Provisión</u>	<u>Ajuste</u>	<u>Saldo Final</u>
Cuentas Incobrables	<u>1,017.68</u>	<u>8,271.95</u>	<u>(1,017.68)</u>	<u>8,271.95</u>

NOTA 5. INVENTARIOS

Los inventarios al 31 de diciembre del 2003 están constituidos como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Materia Prima	1,994,849.00	1,986,991.23
Productos Terminados	2,979,314.13	1,617,118.42
Materiales	514,040.00	396,418.53
Importaciones en Tránsito	11,942.93	56,719.28
TOTAL	<u>5,500,146.06</u>	<u>4,057,247.46</u>

NOTA 6. OTRAS ACTIVOS CORRIENTES

Al 31 de diciembre del 2003 el detalle de Otros Activos Corrientes, es como siguen:

(Dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Pagos Anticipados:		
Impuestos		
Impuesto Renta Cia.	97,695.77	506.82
Retención en la Fuente (IVA)	2,997.34	105,252.40
Otros Impuestos Anticipados	12,583.37	29,517.96
TOTAL	<u>113,276.48</u>	<u>135,277.18</u>

NOTA 7. PROPIEDADES MAQUINARIAS Y EQUIPOS (AL COSTO ADQUISITIVO + REVALORIZACIONES)

Al 31 de diciembre del 2003, el detalle de las propiedades es como sigue:

	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-02</u>	<u>ADICIONES</u>	<u>AJUSTES</u>	<u>RETIROS</u>	<u>SALDOS AL</u> <u>31-12-02</u>
NO DEPRECIABLES					
Terrenos	131,239.98	167,624.75	(1,239.98)	-0-	297,624.75
Construcción en Curso	96,039.20	27,714.65	(1,088.78)	-0-	122,665.07
DEPRECIABLES					
Edificios	140,471.39	95,505.25	-0-	-0-	235,976.64
Instalaciones	366,765.35	15,454.66	-0-	(7,330.64)	374,889.37
Maquinarias y Equipos	1,076,268.43	41,182.92	-0-	(52,284.61)	1,065,166.74
Muebles y Equipos de Computación	297,324.93	26,860.92	-0-	(36,787.86)	287,397.99
Vehículos	233,836.85	150,931.11	-0-	-0-	384,767.96
	<u>2,341,946.13</u>	<u>525,274.26</u>	<u>(2,328.76)</u>	<u>(96,403.11)</u>	<u>2,768,488.52</u>
(-) Depreciación Acumulada	<u>(1,042,353.08)</u>	<u>(262,930.53)</u>	<u>-0-</u>	<u>96,403.11</u>	<u>(1,208,880.50)</u>
TOTAL	<u>1,299,593.05</u>	<u>262,343.73</u>	<u>(2,328.76)</u>	<u>(1,199.43)</u>	<u>1,559,608.02</u>

NOTA 8. ACTIVO DIFERIDO

Al 31 de diciembre del 2003 el movimiento es como sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Diferencial Cambiario	825,026.85	825,026.85
Amortización Acumulada; Año 2002 (US\$166,831.92)	-0-	(491,363.01)
Amortización Acumulada; Año 2003 (US\$166,831.92)	(658,194.93)	-0-
	<hr/>	<hr/>
	166,831.92	333,663.84
Otros Cargos Diferidos:		
Seguros	- 0 -	51,215.80
Intereses	94,855.80	80,665.76
Otros	8,833.30	3,011.44
Intereses emisión obligaciones	- 0 -	176,630.60
Gastos de Viaje	7,093.49	- 0 -
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	277,614.51	645,187.45

NOTA 9. OBLIGACIONES BANCARIAS FINANCIERAS

Al 31 de diciembre del 2003 incluyen principalmente porción corriente de documentos por pagar a bancos en U.S. Dólares con vencimiento hasta

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano; Porcion Corriente Op. No. 22885. Vcto. Stbre 3/04. Tasa: 14%	38,592.62	54,239.28
Banco Bolivariano; Porcion Corriente Op. No. 39370 Vcto. Julio 20/04 Tasa: 13%	7,703.44	8,916.60
Banco Bolivariano; Porcion Corriente Op. No. 38151 Vcto. Dic. 17/05 Tasa: 13%	10,837.60	13,371.96
Banco Bolivariano; Porcion Corriente Op. No. 38910 Venc. Enero 16-06 Tasa del 13%	27,233.03	-0-
Banco Bolivariano; porción corriente de Op. No.43038 Venc. Mayo 29-06, Tasa del 13%	14,140.31	-0-
Banco Bolivariano; porción corriente de Op. No.47524 Venc. Noviembre 06-06, Tasa 11%	17,997.43	-0-
Banco de Guayaquil Porcion Corriente Op. N. 106258 Vcto. Tasa: 13% Nov.01/06	25,847.41	35,570.32
Banco de Guayaquil Porcion Corriente Op. No. 118428 Vcto. Julio 28/05 Tasa: 13%	13,194.73	14,141.83
Banco de Guayaquil Porcion Corriente Op. No. 114870 Venc. Abril 09/04 Tasa del 14%	2,139.03	6,530.37
Banco de Guayaquil; Porción Corriente Op. No.130766 Vcto. Octubre 20-07, Tasa 12%	41,845.06	- 0 -
Intereses por Operaciones con Bancos	55,420.39	- 0 -
Emisión de Obligaciones	500,000.00	- 0 -
Intereses por Emisión de Obligaciones	85,233.47	- 0 -
	<hr/>	<hr/>
TOTAL	840,184.52	132,770.36

NOTA 10. GIROS Y COBRANZAS DEL EXTERIOR

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Al 31 de diciembre del 2003 por Obligaciones con El Exterior por Importación de Materias Primas	1,205,387.07	1,216,200.04
TOTAL	<u>1,205,387.07</u>	<u>1,216,200.04</u>

NOTA 11. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR PAGAR

Las Cuentas y Documentos por Pagar al 31 de diciembre del 2003 se componían de lo siguiente:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores Locales con facturas	1,281,328.24	1,360,881.96
TOTAL	<u>1,281,328.24</u>	<u>1,360,881.96</u>

NOTA 12. VARIAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de Diciembre del 2003 se componía de lo sigue:

	(Dólares)	
	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Documentos por Pagar (Seguros Sucre)	18,071.60	14,181.00
Préstamo M. Prima (Proveedores Locales)	12,801.22	2,801.22
Intereses Emisión Obligaciones	- 0 -	14,563.48
Gastos Acum. por Pagar	67,270.66	5,496.00
Acreedores Varios	510,349.56	388,008.91
Otras Cuentas por Pagar	789,516.41	508,127.24
TOTAL	<u>1,398,009.45</u>	<u>933,177.85</u>

NOTA 13. FISCOS E INSTITUCIONES

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Impuesto IVA 12%; Retenc.	- 0 -	58,487.88
Obligaciones al IESS	15,641.61	13,768.81
Retenciones en la Fuente	23,012.45	10,244.51
Impuesto a la Renta Cia. Año 2002	131,258.70	120,026.16
TOTAL	<u>169,912.76</u>	<u>202,527.36</u>

NOTA 14. PROVISIONES SOCIALES

Los Gastos Acumulados al 31 de Diciembre del 2003, se componían de lo siguiente:

(Dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Décimo Tercer Sueldo	5,054.11	11,652.41
Décimo Cuarto Sueldo	4,842.56	7,140.82
Fondo de Reserva	51,884.40	30,614.34
Vacaciones	8,014.17	8,697.98
15% Part. Trabajadores	127,467.37	115,796.14
TOTAL	<u>197,262.61</u>	<u>173,901.69</u>

NOTA 15. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2003 es como sigue:

(Dólares)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Bolivariano Op. No. 39370 Vcto. Julio 20/05 Tasa: 13%	4,981.51	12,684.95
Banco Bolivariano Op. No. 38151 Vcto. Dic 16/05 Tasa: 13%	12,565.15	23,402.75
Banco Bolivariano: Operación No. 22885 Venc. Stbre 3/04. Tasa 14%	- 0 -	38,592.62
Banco de Guayaquil: Operación No. 106258 Venc. Noviembre 01-06. Tasa 13%	59,933.07	85,780.48
Banco de Guayaquil Op. No. 118428 Vcto. Julio 28/05 Tasa: 13%	7,908.71	21,103.44
Banco de Guayaquil Op. No. 114870 Venc. Abril 09/04 Tasa del 14%	- 0 -	2,139.03
Banco Bolivariano: Op. No.38910 Vcto. Enero 16-06, Tasa 13%	33,810.29	- 0 -
Banco Bolivariano: Op. No.43038 Vcto. Mayo 29-06, Tasa 13%	21,780.00	- 0 -
Banco Bolivariano: Op. No.47524 Vcto. Noviembre 06-06, Tasa 11%	40,603.10	- 0 -
Banco de Guayaquil: Op. No.130766 Vcto. Octubre 20-07, Tasa 12%	154,888.18	- 0 -
	<u>336,470.01</u>	<u>183,703.27</u>

Intereses Bancarios	- 0 -	27,417.73
	<u>336,470.01</u>	<u>211,121.00</u>
Emisión de Obligaciones	500,000.00	1,000,000.00
Intereses por Emisión de Obligaciones	- 0 -	176,636.60
TOTAL	<u>836,470.01</u>	<u>1,387,751.60</u>

La Compañía realizó emisión de obligaciones en el año 2002 por US\$ 1,000,000.00. Obligaciones a través de CITADEL CASA DE VALORES S.A. al 8,5% anual e inscrita como títulos valores bajo el No. 02-G-IHV-0007242 del 12 de Septiembre del 2002 en la Superintendencia de Compañías, emisión garantizada con los activos de la compañía. Al 31 de Diciembre del 2003, el saldo por la emisión de obligaciones es de US\$1,000,000.00.

NOTA 16. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2003 el capital social de la compañía esta compuesto de la siguiente forma:

	(Dólares)	%
Aguirre Rocha Sixto Fernando	634,325.00	50.00
Inmobiliaria Vásconez Garcés "Vasgar"	<u>634.325.00</u>	<u>50.00</u>
TOTAL	<u>1,268,650.00</u>	<u>100.00</u>

En el año 2003 la compañía realizó aumento de capital con el uso de las utilidades no distribuidas; según resolución de la Superintendencia de Compañías No.03-G-DIC-0066395 de Octubre 7 del 2003

NOTA 17. RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador, la compañía debe transferir el 10% de su ganancia líquida a Reserva legal hasta completar el 50% del Capital Social suscrito y pagado, esta reserva no puede ser distribuida a los accionistas excepto en caso de liquidación de la Compañía pero puede ser utilizado para cubrir pérdidas o para aumentar el Capital. Al 31 de diciembre del 2003 el saldo es de US\$ 130,440.55

NOTA 18. CONCILIACIÓN TRIBUTARIA

Al 31 de diciembre el 2003, es como sigue:

		(Dólares)
Utilidad (Pérdida) Antes de Participación e Impuesto a la Renta		849,782.50
15% Participación Trabajadores		<u>127,467.37</u>
		<u>722,315.13</u>
Impuesto a la Renta:		
Util. después de Participación Trabajadores		722,315.13
Gastos No Deducibles		<u>15,500.00</u>
Utilidad Gravable		<u>737,815.13</u>
15% de 531,950.00	79,792.50	
25% de 205,865.13	<u>51,466.28</u>	
	<u>737,815.13</u>	<u>131,258.78</u>
Total Impuesto Renta		131,258.78
(-) Retenciones en la Fuente		<u>97,695.77</u>
Saldo a pagar Contribuyente		<u>33,563.01</u>

La Provisión del Impuesto a la renta esta calculada a la tasa del 15%; y 25% porque la compañía ha decidido capitalizar la utilidad del año.

NOTA 19. CONTINGENCIAS

Al 31 de Diciembre del 2003 la compañía no presenta saldos en los Activos y Pasivos Contingentes.

NOTA 20. 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 "PINTURAS UNIDAS S.A." al 31 de Diciembre del 2003.

NOTA 21. DIFERENCIAS ENTRE ESTADOS FINANCIEROS Y REGISTROS CONTABLES

Con la finalidad de presentar los Estados Financieros al 31 de Diciembre del 2003, de conformidad con los principios de Contabilidad Generalmente Aceptados, estos incluyen reclasificaciones no contabilizadas en los libros de la compañía a esa fecha. En consecuencia al 31 de diciembre del 2003, los estados financieros difieren de los registros contables según se indica a continuación

<u>CUENTAS</u>	<u>SEGÚN LIBROS 31-12-2003</u>	<u>DIFERENCIA</u>	<u>SEGÚN INFORME 31-12-2003</u>
ACTIVOS			
Caja y Bancos	281,199.10		281,199.10
Cuentas Por Cobrar	907,282.96		907,282.96
Inventarios	5,500,146.06		5,500,146.06
Otros Activos	<u>113,276.48</u>		<u>113,276.48</u>
Total Activo Corriente	<u>6,801,904.60</u>		<u>6,801,904.60</u>
Propiedades, Neto	<u>1,559,608.02</u>		<u>1,559,608.02</u>
Diferido Neto	<u>277,614.51</u>		<u>277,614.51</u>
TOTAL ACTIVOS	<u>8,639,127.13</u>		<u>8,639,127.13</u>
PASIVOS Y PATRIMONIO			
Obligaciones Bancarias	1,120,184.52	(280,000.00)	840,184.52
Cuentas por Pagar Exterior	1,205,387.07		1,205,387.07
Otras Cuentas por Pagar	<u>2,766,513.06</u>	<u>280,000.00</u>	<u>3,046,513.06</u>
Total Pasivo Corriente	<u>5,092,084.65</u>	<u>- 0 -</u>	<u>5,092,084.65</u>
Pasivo no Corriente	<u>836,470.01</u>	<u>- 0-</u>	<u>836,470.01</u>
PATRIMONIO			
Capital Social	1,268,650.00		1,268,650.00
Reserva Legal	130,440.55		130,440.55
Reserva de Capital	712,673.96		712,673.96
Utilidades Acumuladas	7,751.53		7,751.53
Utilidad Neta	<u>591,056.43</u>		<u>591,056.43</u>
TOTAL PATRIMONIO	<u>2,710,572.47</u>		<u>2,710,572.47</u>
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	<u>8'639,127.13</u>		<u>8'639,127.13</u>