



P.O. Box 17-15-0038B  
Quito 13  
Ecuador 2

Av. República de El Salvador  
No. 734 y Portugal  
Ed. Athos, Piso 3  
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225  
244-4228  
245-0356  
245-0851  
245-0930

**Informe de los Auditores Independientes** 4

A la Junta de Accionistas  
PINTURAS CÓNDOR S. A.: 1 3

5 Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Pinturas Cóndor S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de Pinturas Cóndor S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestras auditorías. 6.2.1 6.2.2 6.1

7 Efectuamos nuestras auditorías de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías ofrecen una base razonable para nuestra opinión. 8 9 10

11 En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Pinturas Cóndor S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad. 11

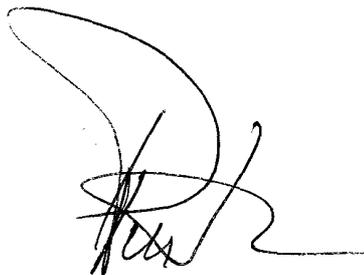
*KPMG Del Ecuador* 14  
SC - RNAE 069 13

out  
23 de febrero del 2005 13 12

*Roberto S. Gallardo S.* 16  
CRA. Roberto S. Gallardo S., Socio  
Registro No. 01372 17

(Expresado en dólares de

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 1.281.154	977.141
Cuentas por cobrar:		
Comerciales (nota 2)	5.113.492	6.342.575
Otras (nota 3)	<u>460.009</u>	<u>831.993</u>
	5.573.501	7.174.568
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 4)	<u>215.454</u>	<u>179.262</u>
Cuentas por cobrar, neto	5.358.047	6.995.306
Inventarios (nota 5)	7.196.264	6.619.596
Gastos pagados por anticipado	<u>7.214</u>	<u>6.161</u>
Total activos circulantes	13.842.679	14.598.204
Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$ 4.865.371 en el 2004 y US\$4.270.291 en el 2003 (nota 6)	3.482.075	3.878.521
Inversiones en acciones - subsidiarias (nota 7)	600.000	128.785
	<u>US\$ 17.924.754</u>	<u>18.605.510</u>



Ing. Luis Fernando Puerta  
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

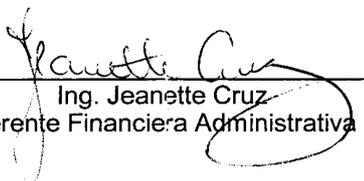
AS CONDOR S. A.

ces Generales

bre del 2004 y 2003

Estados Unidos de América - US\$)

<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Pasivos circulantes:</b>		
Préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 8)	US\$ 2.460.750	1.093.074
Cuentas por pagar (nota 9)	5.199.754	5.368.129
Pasivos acumulados (nota 10)	<u>574.024</u>	<u>493.511</u>
Total pasivos circulantes	8.234.528	6.954.714
<b>Pasivo a largo plazo:</b>		
Deuda a largo plazo (nota 11)	664.250	3.125.000
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 12)	<u>666.972</u>	<u>502.192</u>
Total pasivos a largo plazo	<u>1.331.222</u>	<u>3.627.192</u>
Total pasivos	9.565.750	10.581.906
<b>Patrimonio de los accionistas:</b>		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 7.000.000 acciones en el 2004 (6.000.000 en el 2003) de US\$ 1 cada una	7.000.000	6.000.000
Reserva legal (nota 13)	343.658	266.841
Reserva facultativa	35.623	35.623
Reserva de capital (nota 13)	1.156.788	1.883.440
Déficit acumulativo	<u>(177.065)</u>	<u>(162.300)</u>
Patrimonio de los accionistas, neto	8.359.004	8.023.604
Compromisos (nota 14)		
	US\$ <u>17.924.754</u>	<u>18.605.510</u>

  
Ing. Jeanette Cruz  
Gerente Financiera Administrativa

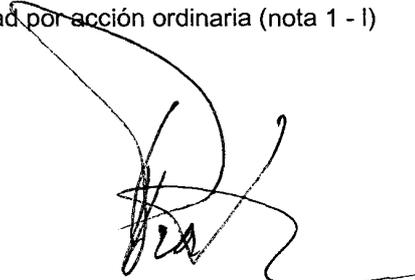
PINTURAS CONDOR S. A.

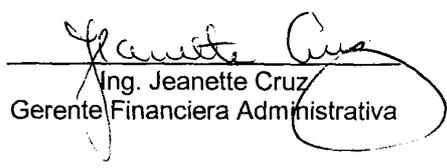
Estados de Utilidades

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas (nota 15)	US\$	34.491.448	32.214.528
Costo de las ventas (nota 15)		<u>24.584.207</u>	<u>22.811.672</u>
Utilidad bruta en ventas		9.907.241	9.402.856
Gastos generales, administrativos y de ventas		<u>8.566.065</u>	<u>7.657.489</u>
Utilidad en operación		1.341.176	1.745.367
Otros ingresos (gastos):			
Intereses y comisiones pagadas		(206.934)	(610.950)
Intereses ganados		105	994
Diferencias en cambio		(1.570)	(7.276)
Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo		27.031	14.009
Dividendos ganados (nota 15)		-	21.132
Misceláneos, neto		<u>22.012</u>	<u>33.418</u>
Otros gastos, neto		<u>(159.356)</u>	<u>(548.673)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		1.181.820	1.196.694
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)		<u>177.273</u>	<u>179.504</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1.004.547	1.017.190
Impuesto a la renta, estimado (nota 16)		<u>251.137</u>	<u>249.015</u>
Utilidad neta	US\$	<u>753.410</u>	<u>768.175</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - I)	US\$	<u>0.1174</u>	<u>0.3545</u>

  
 Ing. Luis Fernando Puerta  
 Gerente General

  
 Ing. Jeanette Cruz  
 Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

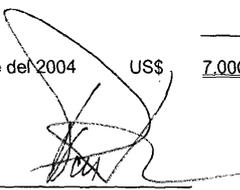
PINTURAS CONDOR S. A.

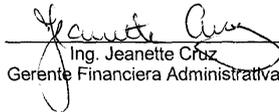
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	2.000.000	179.648	835.623	4.688.127	(58.536)	7.644.862
Utilidad neta		-	-	-	-	768.175	768.175
Apropiación de reserva legal		-	87.193	-	-	(87.193)	-
Capitalización		4.000.000	-	(800.000)	(2.804.687)	(395.313)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	(389.433)	(389.433)
Saldos al 31 de diciembre del 2003		6.000.000	266.841	35.623	1.883.440	(162.300)	8.023.604
Utilidad neta		-	-	-	-	753.410	753.410
Apropiación de reserva legal		-	76.817	-	-	(76.817)	-
Capitalización		1.000.000	-	-	(726.652)	-	273.348
Dividendos pagados		-	-	-	-	(691.358)	(691.358)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>7.000.000</u>	<u>343.658</u>	<u>35.623</u>	<u>1.156.788</u>	<u>(177.065)</u>	<u>8.359.004</u>

  
Ing. Luis Fernando Puerta  
Gerente General

  
Ing. Jeanette Cruz  
Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

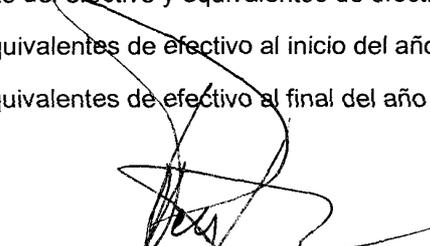
PINTURAS CONDOR S. A.

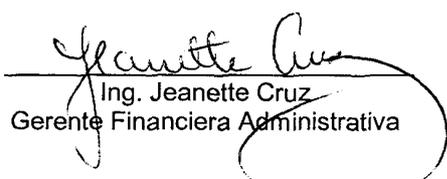
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 753.410	768.175
Ajuste por partidas que no proveen (requieren) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	123.239	39.758
Castigos de cuentas de dudoso cobro	(87.047)	-
Depreciación de propiedad, planta y equipo	604.893	617.384
Ajuste en propiedad, planta y equipo	16.969	2.231
Compensación de créditos	273.348	-
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar	1.601.067	982.381
Inventarios	(576.668)	573.328
Gastos pagados por anticipado	(1.053)	7.866
Cambios netos en pasivos aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(168.375)	(747.696)
Pasivos acumulados	80.513	(192.004)
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>164.780</u>	<u>88.768</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	<u>2.785.076</u>	<u>2.140.191</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a la propiedad, planta y equipo	(225.416)	(540.860)
Adiciones de inversiones en acciones	(500.000)	-
Retiro de inversiones en acciones	<u>28.785</u>	<u>-</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(696.631)	(540.860)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados a los accionistas	(691.358)	(389.433)
Adiciones préstamos bancarios y deuda a largo plazo	-	1.384.980
Pagos de préstamos bancarios y deuda a largo plazo	<u>(1.093.074)</u>	<u>(1.683.053)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento.	<u>(1.784.432)</u>	<u>(687.506)</u>
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	304.013	911.825
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>977.141</u>	<u>65.316</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>1.281.154</u>	<u>977.141</u>

  
Ing. Luis Fernando Puerta  
Gerente General

  
Ing. Jeanette Cruz  
Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004 y 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Pinturas Condor S. A. fue constituida mediante escritura pública el 26 de abril de 1939 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 26 de abril de 1940, con el objeto social de elaborar pinturas, lacas, barnices y productos químicos en general. El 1 de abril de 1999 mediante escritura pública se efectuó una escisión de la compañía para crear Expocolor S. A. (compañía relacionada véase nota 15).

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las Normas Ecuatorianas de Contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, planta y equipo, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las políticas y prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y como activo (propiedad, planta y equipo) la opción de compra cuando se incurren.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren la clasificación de las inversiones en las categorías para comercialización, disponibles para la venta y mantenidas hasta su vencimiento; así como requieren las revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, etc.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar en base a una evaluación individual de los saldos pendientes de cobro y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo adquirida se registra al costo de adquisición, excepto por:

- Los adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, planta y equipo se reconoce como un gasto cuando se incurre.

La depreciación de la propiedad, planta y equipo se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	5,6% y 6,7%
Instalaciones	10%
Maquinaria, equipos, muebles y enseres	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%
Otros activos fijos - equipos	<u>10%</u>

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(h) Inversiones en Acciones

Las inversiones en acciones se registran al costo de adquisición convertido a dólares de los Estados Unidos de América, según lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad NEC No. 17. Los dividendos en efectivo se reconocen como ingreso en el momento que son declarados por las compañías.

(i) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

El ingreso es reconocido cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador, y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de costos adicionales asociados o por la posible devolución de los bienes. Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(j) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un mínimo de tiempo de servicio de 25 años en una misma institución y en forma proporcional en aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre 20 y 25 años en la compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio de la jubilación patronal e indemnización por desahucio a cargo de la compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado.

(k) Transacciones en Monedas Extranjeras

Las transacciones en monedas extranjeras (monedas diferentes al dólar de los Estados Unidos de América) se registran en dólares a la tasa de cambio de la fecha de la transacción. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras se expresan en dólares a la tasa de cambio de la fecha del balance general. La utilidad o pérdida en cambio resultante del ajuste contable de los activos y pasivos en monedas extranjeras a las tasas de cambio vigentes se llevan a resultados en el período en el cual varían las tasas de cambio que las originan.

(l) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2004 fue de 6.416.667 (2.166.667 en el 2003), con un valor nominal de US\$ 1 cada una.

(m) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad, requiere que la Administración de la Compañía realice estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(2) Cuentas por Cobrar – Comerciales

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Clientes nacionales:		
Terceros	US\$ 4.193.780	4.065.006
Compañías relacionadas (nota 15)	<u>519.907</u>	<u>1.835.802</u>
	4.713.687	5.900.808
Clientes del exterior:		
Terceros	399.805	301.985
Compañías relacionadas (nota 15)	<u>-</u>	<u>139.782</u>
	<u>399.805</u>	<u>441.767</u>
	US\$ <u>5.113.492</u>	<u>6.342.575</u>

Las cuentas por cobrar tienen un plazo entre 7 y 90 días y no generan intereses. Las cuentas por cobrar del exterior corresponden a ventas efectuadas a Colombia, Perú y Costa Rica.

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar - otras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Compañías relacionadas (nota 15)	US\$ 1.958	572.343
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 16)	205.935	164.309
Empleados y funcionarios	24.426	51.413
Indemnización de seguros	73.516	2.172
Otras	<u>154.174</u>	<u>41.756</u>
	US\$ <u>460.009</u>	<u>831.993</u>

El saldo de la cuenta por cobrar – impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a las retenciones efectuadas por terceros a la compañía en el año 2001. La Compañía acogíendose a lo establecido en las disposiciones tributarias vigentes presentó el 18 de febrero del 2003 al Servicio de Rentas Internas el trámite para obtener la devolución de los valores retenidos en exceso, el mismo que mediante Resolución No. 117012003RREC002754 del 4 de agosto del 2003 fue negado por la autoridad tributaria. A la fecha de nuestro informe, la Compañía ha impugnado dicha resolución y ha presentado la información requerida por las autoridades tributarias para su devolución.

(4) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al inicio del año	US\$ 179.262	139.504
Provisión cargada al gasto	123.239	39.758
Castigos	<u>(87.047)</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>215.454</u>	<u>179.262</u>

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$ 3.345.129	2.567.854
Materias primas	2.990.141	2.768.115
Materiales de empaque	224.573	303.391
Otros	11.927	73.477
En tránsito	<u>624.494</u>	<u>906.759</u>
	US\$ <u>7.196.264</u>	<u>6.619.596</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 para respaldar los préstamos otorgados por Produbanco C. A. constituyó una prenda comercial sobre cierto inventario, cuyo valor en libros es de aproximadamente US\$626.637 (véase nota 8).

(6) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y resumen del movimiento de la propiedad, planta y equipo al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		Saldos al 31 de diciembre del 2002	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003	Adiciones	Ventas y/o retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2004
Terrenos	US\$	647.784	-	-	-	647.784	-	-	-	647.784
Edificios		546.294	14.145	-	-	560.439	-	(26.782)	-	533.657
Instalaciones		1.701.994	6.346	-	86.440	1.794.780	-	-	27.596	1.822.376
Maquinaria y equipos		3.605.466	188.359	-	256.492	4.050.317	97.874	-	57.815	4.206.006
Muebles y enseres		315.406	683	-	-	316.089	1.626	-	1.650	319.365
Equipos de computación		616.614	15.023	-	-	631.637	30.968	-	7.887	670.492
Vehículos		76.027	-	(7.541)	-	68.486	-	-	-	68.486
Otros activos fijos – equipos		79.280	-	-	-	79.280	-	-	-	79.280
		<u>7.588.865</u>	<u>224.556</u>	<u>(7.541)</u>	<u>342.932</u>	<u>8.148.812</u>	<u>130.468</u>	<u>(26.782)</u>	<u>94.948</u>	<u>8.347.446</u>
Construcciones en curso y montaje		<u>28.859</u>	<u>316.304</u>	<u>(2.231)</u>	<u>(342.932)</u>	<u>-</u>	<u>94.948</u>	<u>-</u>	<u>(94.948)</u>	<u>-</u>
		<u>7.617.724</u>	<u>540.860</u>	<u>(9.772)</u>	<u>-</u>	<u>8.148.812</u>	<u>225.416</u>	<u>(26.782)</u>	<u>(94.948)</u>	<u>-</u>
Menos depreciación acumulada		<u>3.660.448</u>	<u>617.384</u>	<u>7.541</u>	<u>-</u>	<u>4.270.291</u>	<u>604.893</u>	<u>9.813</u>	<u>-</u>	<u>4.865.371</u>
	US\$	<u>3.957.276</u>	<u>(76.524)</u>	<u>(2.231)</u>	<u>-</u>	<u>3.878.521</u>	<u>(379.476)</u>	<u>(16.969)</u>	<u>-</u>	<u>3.482.075</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2003 para garantizar los préstamos recibidos del Lloyds TSB Bank constituyó una prenda industrial abierta sobre cierta maquinaria por aproximadamente US\$500.000.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(7) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Pintresa S. A., 500.000 acciones de un valor nominal de US\$ 1 cada una (100% de participación)	US\$	500.000	-
Joseher Ltda. C. I.– Colombia, 100.000 cuotas de un valor nominal de \$1.000 pesos colombianos cada una (66% de participación en el 2004 y 2003)		100.000	100.000
Expocolor S. A. – Perú; 50% de participación		-	<u>28.785</u>
	US\$	<u>600.000</u>	<u>128.785</u>

Los saldos agregados de las subsidiarias no consolidadas y no auditadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Balance General:			
Activos	US\$	834.012	376.268
Pasivos		<u>(295.573)</u>	<u>(264.069)</u>
Patrimonio de los accionistas	US\$	<u>538.439</u>	<u>112.199</u>
Ventas	US\$	<u>2.114.354</u>	<u>1.254.346</u>
Pérdida neta	US\$	<u>(80.940)</u>	<u>(24.861)</u>

(8) Préstamos Bancarios y Vencimientos Circulantes de la Deuda a Largo Plazo

Un resumen de los préstamos bancarios y vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>			
<u>Acreedor</u>		Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	Días plazo	Tasa de interés anual	
Obligaciones en circulación	US\$	<u>2.460.750</u>	A 180 y 360 días	Entre el 3,51% y 3,92%	
		<u>2003</u>			
<u>Acreedor</u>	<u>Préstamos</u>	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo	<u>Total</u>	Días plazo	Tasa de interés anual
Produbanco C. A.	US\$ 437.834	-	437.834	Entre 120 y 181 días	Entre el 8% y 11%
Lloyds TSB Bank	150.000	130.240	280.240	Entre 91 y 360 días	8,50%
Obligaciones en circulación	-	375.000	375.000	A 180 y 360 días	Entre el 4,34% y 5,7%
	US\$	<u>587.834</u>	<u>505.240</u>	<u>1.093.074</u>	

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Proveedores:			
Locales	US\$	2.349.574	2.178.457
Compañías relacionadas (nota 15)		95.687	73.429
Exterior		<u>2.470.871</u>	<u>2.833.264</u>
		4.916.132	5.085.150
Impuesto al valor agregado – IVA y retenciones por pagar		250.953	226.695
Otras		<u>32.669</u>	<u>56.284</u>
	US\$	<u>5.199.754</u>	<u>5.368.129</u>

(10) Pasivos Acumulados

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	177.273	179.504
Sueldos y beneficios sociales		240.268	187.606
Intereses por pagar		12.769	33.364
Otras		<u>143.714</u>	<u>93.037</u>
	US\$	<u>574.024</u>	<u>493.511</u>

El saldo de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre las utilidades antes del impuesto a la renta, conforme a lo requerido por el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

(11) Deuda a Largo Plazo

Un resumen de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

<u>Acreedor</u>		<u>2004</u>		
		<u>Valor</u>	<u>Plazo</u>	<u>Tasa de interés anual</u>
Obligaciones emitidas	US\$	3.125.000	36 meses	Entre 3,51% y 3,92%
Menos vencimientos circulantes (nota 8)		<u>2.460.750</u>		
	US\$	<u>664.250</u>		

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Acreedor	2003		
	Valor	Plazo	Tasa de interés anual
Lloyds TSB Bank	US\$ 130.240	36 meses	8,50%
Obligaciones emitidas	<u>3.500.000</u>	36 meses	Entre 4,34% y 5,7%
	<u>3.630.240</u>		
Menos vencimientos circulantes (nota 8)	<u>505.240</u>		
	US\$ <u>3.125.000</u>		

Los vencimientos del saldo de la deuda a largo plazo es como sigue:

Años	2004	2003
2005	US\$ -	2.460.750
2006	<u>664.250</u>	<u>664.250</u>
	US\$ <u>664.250</u>	<u>3.125.000</u>

La Junta General Extraordinaria de Accionistas del 10 de diciembre del 2001 resolvió la emisión de obligaciones por un monto de US\$ 3.500.000, a 1.080 días plazo y una tasa de interés nominal del 100% de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, que será calculada y reajustada, cada noventa días a partir del vencimiento del plazo del primer cupón. La oferta pública de las obligaciones fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.I.M.V.02.142 del 15 de enero del 2002 y se inscribió en el Registro de Mercado de Valores bajo el No. 2002.102.00409 el 21 de enero del 2002.

La Superintendencia de Compañías mediante Resolución Q.IMV.02.3776 publicada el 18 de octubre del 2002, autorizó la concesión de una prórroga (extensión de plazo) de 180 días hábiles para la emisión de la oferta pública de dichas obligaciones.

(12) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$ 286.097	127.327	413.424
Provisión cargada al gasto	62.061	63.349	125.410
Pagos	-	<u>(36.642)</u>	<u>(36.642)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	348.158	154.034	502.192
Provisión cargada al gasto	113.939	75.771	189.710
Pagos	-	<u>(24.930)</u>	<u>(24.930)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$ <u>462.097</u>	<u>204.875</u>	<u>666.972</u>

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Tal como se explica en la nota 1 (j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimos de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. Además, de acuerdo a lo establecido en el artículo 185 del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio, el empleador bonificará al trabajador con el equivalente al 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados. Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el saldo de la reserva para jubilación patronal corresponde al 100% y al 81%, respectivamente, del valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía. De acuerdo a los referidos estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Valor presente de la reserva matemática actuarial:		
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años)	US\$ 132.732	89.269
Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación (tiempo de servicio entre 20 y 25 años)	296.443	265.234
Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio entre 10 y 20 años	<u>32.922</u>	<u>81.226</u>
	US\$ <u>462.097</u>	<u>435.729</u>

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2004 y 2003 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3,55%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(13) Restricciones

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades ganadas en el año 2004 y 2003, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$75.300 US\$76.800, respectivamente.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

**Reserva de Capital**

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el efecto neto de los saldos transferidos producto de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene suscrito cinco contratos (tres en el 2003) de arrendamiento mercantil por equipos de computación, a un plazo entre 12 y 18 meses. Un resumen de las obligaciones contraídas por estos contratos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

Año	Cánones anuales		Descuento por pronto pago		Opción de compra	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
2004	-	13.441	-	5.976	-	138
2005	<u>19.700</u>	<u>-</u>	<u>8.859</u>	<u>-</u>	<u>4.025</u>	<u>-</u>

Los contratos de arrendamiento mercantil incluyen una cláusula de reajuste trimestral de los cánones de arriendo en base a la tasa pasiva referencial del Banco Central del Ecuador.

La opción de compra constituye el valor residual del contrato; los descuentos por pronto pago corresponden a la deducción que la compañía recibirá en el evento de que las obligaciones mensuales se cancelen en la fecha de vencimiento de cada cuota.

Los gastos generales, de administración y ventas del año 2004 y 2003 incluyen cánones de arrendamiento por US\$60.022 y US\$17.126, respectivamente.

(15) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	2004	2003
Estado de utilidades:		
Ventas netas:		
Expocolor S. A.	US\$ 5.590.145	4.837.663
Pintresa S. A.	1.326.484	1.387.389
Minerva S. A.	294.334	190.135
Joseher Ltda. C. T.	14.602	57.935
Expocolor Perú S. A.	<u>65.152</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>7.290.717</u>	<u>6.473.122</u>

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Costo de las ventas - compras:			
Minerva S. A.	US\$	2.101.591	1.391.981
Expocolor S. A.		-	240
Joseher Ltda. C. T.		<u>351.100</u>	<u>44.234</u>
	US\$	<u>2.452.691</u>	<u>1.436.455</u>
Gastos generales, administrativos y de ventas:			
Arriendos pagados - Perseo S. A.	US\$	60.000	-
Servicios de nómina y administrativos - Minerva S. A.		<u>-</u>	<u>10.838</u>
Otros ingresos - dividendos recibidos-Joseher Ltda. C. I.	US\$	<u>-</u>	<u>21.132</u>

La Compañía vende productos terminados a una compañía relacionada local y a sus compañías relacionadas del exterior. Adicionalmente, la Compañía adquiere a compañías relacionadas materias primas para la fabricación de productos terminados. La cancelación o cobro de las transacciones antes mencionadas son en los plazos acordados entre las partes; sin embargo, en la práctica se cancelan o cobran de acuerdo a las disponibilidades de la compañía.

El siguiente es un resumen de los saldos originados en las transacciones antes mencionadas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		Cuentas por cobrar				Cuentas por pagar	
		Comerciales		Otras		2004	2003
		2004	2003	2004	2003		
Locales:							
Expocolor S. A.	US\$	479.929	1.540.669	1.597	6.331	150	8.800
Minerva S. A.		39.978	54.169	193	10.293	26.638	14.653
Pintresa S. A.		-	240.964	168	499.504	-	-
Perseo S. A.		-	-	-	-	<u>65.076</u>	<u>-</u>
		<u>519.907</u>	<u>1.835.802</u>	<u>1.958</u>	<u>516.128</u>	<u>91.864</u>	<u>23.453</u>
Del exterior:							
Expocolor Perú S. A.		-	95.593	-	56.215	-	888
Joseher Ltda		<u>-</u>	<u>44.189</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>3.823</u>	<u>49.088</u>
		<u>-</u>	<u>139.782</u>	<u>-</u>	<u>56.215</u>	<u>3.823</u>	<u>49.976</u>
	US\$	<u>519.907</u>	<u>1.975.584</u>	<u>1.958</u>	<u>572.343</u>	<u>95.687</u>	<u>73.429</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y por pagar con compañías relacionadas son a la vista y no establecen ninguna tasa de interés.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(16) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa del impuesto a la renta es del 25% y el gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 1.181.820	1.196.694
Menos participación de los empleados en las utilidades	<u>177.273</u>	<u>179.504</u>
	1.004.547	1.017.190
Menos dividendos recibidos	<u>-</u>	<u>21.132</u>
Utilidad gravable	US\$ <u>1.004.547</u>	<u>996.058</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>251.137</u>	<u>249.015</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>25,00%</u>	<u>24,48%</u>

El movimiento de la cuenta por cobrar-impuesto a la renta pagado en exceso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 164.309	172.430
Impuesto a la renta del año	<u>(251.137)</u>	<u>(249.015)</u>
	(86.828)	(76.585)
Menos:		
Ajuste	(5.806)	(13.927)
Impuestos retenidos por terceros	<u>298.569</u>	<u>254.821</u>
	<u>292.763</u>	<u>240.894</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>205.935</u>	<u>164.309</u>

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 2000 al 2004.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(17) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 los registros contables de la compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

		Saldo según registros contables	Reclasificaciones		Saldo según estados financieros
			Débitos	Créditos	
<u>2004</u>					
Estado de utilidades:					
Gastos generales, administrativos y de ventas	US\$	8.395.105	170.960	-	8.566.065
Otros ingresos (gastos) - misceláneos, neto		<u>192.974</u>	<u>-</u>	<u>170.960</u>	<u>22.014</u>
<u>2003</u>					
Balance general:					
Activos circulantes:					
Cuentas por cobrar - otras	US\$	826.187	5.806	-	831.993
Pasivos circulantes:					
Cuentas por pagar		5.362.323	-	5.806	5.368.129
Patrimonio:					
Déficit acumulado		<u>166.301</u>	<u>-</u>	<u>4.001</u>	<u>162.300</u>
Estados de utilidades:					
Gastos generales, administrativos y de ventas	US\$	7.563.908	93.581	-	7.657.489
Otros ingresos (gastos) - misceláneos, neto		(60.163)	-	93.581	33.418
Utilidad neta		<u>772.176</u>	<u>4.001</u>	<u>-</u>	<u>768.175</u>