



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
PINTURAS CÓNDROR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Pinturas Cóndor S. A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, 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.

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.

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 2005 y 2004, 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.

SC - RNAE 069

20 de marzo del 2006

Gino A. Erazo, Sócio
Registro No. 17121

PINTURA

Balanc

31 de diciem

(Expresado en Dólares de los

| <u>Activos</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------------------------|-------------------|
| Activos circulantes: | | |
| Efectivo en caja y bancos | US\$ 456.548 | 1.281.154 |
| Cuentas por cobrar: | | |
| Comerciales (nota 2) | 5.302.680 | 5.113.492 |
| Otras (nota 3) | <u>562.380</u> | <u>459.469</u> |
| | 5.865.060 | 5.572.961 |
| Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 4) | <u>257.485</u> | <u>215.454</u> |
| Cuentas por cobrar, neto | 5.607.575 | 5.357.507 |
| Inventarios (nota 5) | 8.948.758 | 7.196.264 |
| Gastos pagados por anticipado | <u>6.118</u> | <u>7.214</u> |
| Total activos circulantes | <u>15.018.999</u> | <u>13.842.139</u> |
| Cuentas por cobrar a largo plazo – comisionistas (nota 6) | 430.321 | - |
| Propiedad, planta y equipo, neto de depreciación acumulada de US\$5.404.511 en el 2005 y US\$4.865.371 en el 2004 (nota 7) | 3.235.683 | 3.482.075 |
| Inversiones en acciones - subsidiarias (nota 8) | 500.000 | 600.000 |
| Otros activos – depósitos en garantía | 79.308 | 540 |
| | <u>US\$ 19.264.311</u> | <u>17.924.754</u> |


Ing. Luis Fernando Puerta
Gerente General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

OR S. A.

erales

2005 y 2004

Unidos de América - US\$)

| <u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------------------------|-------------------|
| Pasivos circulantes: | | |
| Préstamos (nota 9) | US\$ 1.100.000 | - |
| Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 12) | 664.250 | 2.460.750 |
| Cuentas por pagar (nota 10) | 6.723.447 | 5.199.754 |
| Pasivos acumulados (nota 11) | <u>828.544</u> | <u>574.024</u> |
| Total pasivos circulantes | 9.316.241 | 8.234.528 |
| Deuda a largo plazo (nota 12) | - | 664.250 |
| Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 13) | <u>819.256</u> | <u>666.972</u> |
| Total pasivos | <u>10.135.497</u> | <u>9.565.750</u> |
| Patrimonio de los accionistas: | | |
| Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 7.000.000 acciones de US\$1 cada una | 7.000.000 | 7.000.000 |
| Reserva legal (nota 14) | 419.000 | 343.658 |
| Reserva facultativa | 35.623 | 35.623 |
| Reserva de capital (nota 14) | 1.156.788 | 1.156.788 |
| Utilidades disponibles (déficit) | <u>517.403</u> | <u>(177.065)</u> |
| Patrimonio de los accionistas, neto | 9.128.814 | 8.359.004 |
| Compromisos (nota 15) | | |
| | <u>US\$ 19.264.311</u> | <u>17.924.754</u> |


Ing. Jeanette Cruz
Gerente Financiera Administrativa

PINTURAS CONDOR S. A.

Estados de Utilidades

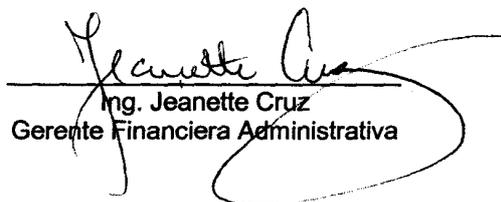
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-----------------------|-------------------|
| Ventas netas (nota 16) | US\$ 41.069.445 | 34.491.448 |
| Costo de las ventas (nota 16) | <u>29.605.393</u> | <u>24.584.207</u> |
| Utilidad bruta en ventas | 11.464.052 | 9.907.241 |
| Gastos generales, administrativos y de ventas | <u>9.316.644</u> | <u>8.566.065</u> |
| | <u>2.147.408</u> | <u>1.341.176</u> |
| Otros ingresos (gastos): | | |
| Intereses y comisiones pagadas | (159.846) | (206.934) |
| Intereses ganados | 2.991 | 105 |
| Diferencias en cambio | - | (1.570) |
| Utilidad en venta de propiedad, planta y equipo | 70.377 | 27.031 |
| Misceláneos, neto | <u>127.528</u> | <u>22.012</u> |
| Otros ingresos (gastos), neto | <u>41.050</u> | <u>(159.356)</u> |
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | 2.188.458 | 1.181.820 |
| Participación de los empleados en las utilidades (nota 11) | <u>328.269</u> | <u>177.273</u> |
| Utilidad antes del impuesto a la renta | 1.860.189 | 1.004.547 |
| Impuesto a la renta, estimado (nota 17) | <u>412.310</u> | <u>251.137</u> |
| Utilidad neta | US\$ <u>1.447.879</u> | <u>753.410</u> |
| Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - I) | US\$ <u>0.2068</u> | <u>0.1174</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.

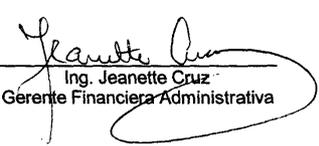
Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

| | | Capital acciones | Reserva legal | Reserva facultativa | Reserva de capital | Utilidad disponible (déficit) | Patrimonio de los accionistas, neto |
|------------------------------------|------|---------------------|------------------|------------------------|-----------------------|-------------------------------------|---|
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | US\$ | 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 | | 7.000.000 | 343.658 | 35.623 | 1.156.788 | (177.065) | 8.359.004 |
| Utilidad neta | | - | - | - | - | 1.447.879 | 1.447.879 |
| Apropiación de reserva legal | | - | 75.342 | - | - | (75.342) | - |
| Dividendos pagados | | - | - | - | - | (678.069) | (678.069) |
| Saldos al 31 de diciembre del 2005 | US\$ | <u>7.000.000</u> | <u>419.000</u> | <u>35.623</u> | <u>1.156.788</u> | <u>517.403</u> | <u>9.128.814</u> |


Ing. Luis Fernando Puerta
Gerente General


Ing. Jeanette Cruz
Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

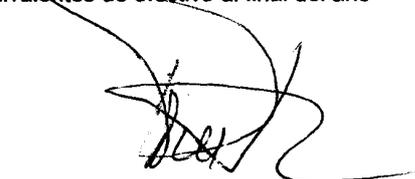
PINTURAS CONDOR S. A.

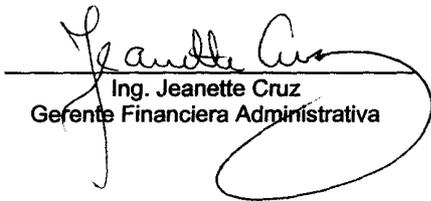
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

| | <u>2005</u> | <u>2004</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\$ 1.447.879 | 753.410 |
| Ajuste por partidas que no requieren (proveen) efectivo: | | |
| Provisión para cuentas de dudoso cobro | 42.031 | 123.239 |
| Depreciación de propiedad, planta y equipo | 636.898 | 604.893 |
| Utilidad en ventas y/o retiros de propiedad, planta y equipo | (70.377) | (27.031) |
| Pérdida en venta de inversión en acciones | 10.000 | - |
| Compensación de créditos | - | 273.348 |
| Cambios netos en activos (aumento) disminución: | | |
| Cuentas por cobrar | (140.294) | 1.514.020 |
| Inventarios | (1.752.494) | (576.668) |
| Gastos pagados por anticipado | 1.096 | (1.053) |
| Otros activos | (78.768) | - |
| Cambios netos en pasivos aumento (disminución): | | |
| Cuentas por pagar | 1.523.693 | (168.375) |
| Pasivos acumulados | 254.520 | 80.513 |
| Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio | <u>152.284</u> | <u>164.780</u> |
| Efectivo neto provisto por las actividades de operación | <u>2.026.468</u> | <u>2.741.076</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de inversión: | | |
| Adiciones a la propiedad, planta y equipo | (889.682) | (225.416) |
| Adiciones de inversiones en acciones | - | (500.000) |
| Proveniente de la venta de propiedad, planta y equipo | 62.427 | 44.000 |
| Proveniente de la venta de inversiones en acciones | 15.000 | - |
| Retiro de inversiones en acciones | - | <u>28.785</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión | <u>(812.255)</u> | <u>(652.631)</u> |
| Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento: | | |
| Dividendos pagados a los accionistas | (678.069) | (691.358) |
| Proveniente de préstamos bancarios | 1.100.000 | - |
| Pagos de préstamos bancarios y deuda a largo plazo | <u>(2.460.750)</u> | <u>(1.093.074)</u> |
| Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento. | <u>(2.038.819)</u> | <u>(1.784.432)</u> |
| (Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo | (824.606) | 304.013 |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año | <u>1.281.154</u> | <u>977.141</u> |
| Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año | US\$ <u>456.548</u> | <u>1.281.154</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

(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 inscrita en el Registro Mercantil el 26 de abril de 1940, y su actividad consiste en la fabricación de pinturas, lacas, barnices y productos químicos en general.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que 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, de curso legal y de unidad de cuenta 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. 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.

(d) 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. La provisión se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(e) 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.

(f) Propiedad, Planta y Equipo

La propiedad, planta y equipo 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.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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% |
| Maquinarias, equipos, muebles y enseres | 10% |
| Equipos de computación | 20% y 33% |
| Vehículos | 20% |
| Otros activos fijos - equipos | <u>10%</u> |

(g) 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.

La Compañía no emite estados financieros consolidados y la no consolidación no tiene efectos importantes.

(h) 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 recuperación de la consideración adecuada, a los costos asociados la posible devolución de los bienes. Los gastos son reconocidos por el método de causación.

(i) 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.

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.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) 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.

(k) 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 2005 fue de 7.000.000 (6.416.667 en el 2004) con un valor nominal de US\$1 cada una.

(l) 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.

(2) Cuentas por Cobrar – Comerciales

El siguiente es un resumen de las cuentas por cobrar - comerciales al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------------|-----------------------|------------------|
| Clientes nacionales: | | |
| Terceros | US\$ 4.547.091 | 4.193.780 |
| Compañías relacionadas (nota 16) | <u>593.310</u> | <u>519.907</u> |
| | 5.140.401 | 4.713.687 |
| Clientes del exterior: | | |
| Terceros | <u>162.279</u> | <u>399.805</u> |
| | US\$ <u>5.302.680</u> | <u>5.113.492</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 2005 y 2004 es el siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|---------------------|----------------|
| Compañías relacionadas (nota 16) | US\$ 129.150 | 1.958 |
| Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 17) | 205.935 | 205.935 |
| Empleados y funcionarios | 19.519 | 24.426 |
| Comisionistas (nota 6) | 151.805 | - |
| Indemnización de seguros | 6.340 | 73.516 |
| Otras | <u>49.631</u> | <u>153.634</u> |
| | US\$ <u>562.380</u> | <u>459.469</u> |

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 años anteriores. La Compañía acogiéndose 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. La Compañía impugnó dicha resolución y ha presentado la información requerida por las autoridades tributarias encontrándose pendiente el respectivo pronunciamiento.

(4) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|----------------------------|------|----------------|-----------------|
| Saldo al inicio del año | US\$ | 215.454 | 179.262 |
| Provisión cargada al gasto | | 42.031 | 123.239 |
| Castigos | | <u>-</u> | <u>(87.047)</u> |
| Saldo al final del año | US\$ | <u>257.485</u> | <u>215.454</u> |

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-----------------------|------|------------------|------------------|
| Productos terminados | US\$ | 3.462.019 | 3.345.129 |
| Materias primas | | 4.515.197 | 2.990.141 |
| Materiales de empaque | | 301.943 | 224.573 |
| Otros | | 7.187 | 11.927 |
| En tránsito | | <u>662.412</u> | <u>624.494</u> |
| | US\$ | <u>8.948.758</u> | <u>7.196.264</u> |

(6) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo – Comisionistas

El saldo al 31 de diciembre del 2005 de cuentas por cobrar a largo plazo – comisionistas por US\$430.321 y sus vencimientos circulantes por US\$151.805, constituyen principalmente montos originados en la venta de inmuebles e inversiones en acciones, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 5 años y devengan interés del 12% anual.

(7) Propiedad, Planta y Equipo

Un detalle y resumen del movimiento de la propiedad, planta y equipo por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

| | | Saldo al 31 de diciembre del 2003 | Adiciones | Ventas y/o retiros | Transfe- rencias | Saldo al 31 de diciembre del 2004 | Adiciones | Ventas y/o retiros | Transfe- rencias | Saldo al 31 de diciembre del 2005 |
|-----------------------------------|------|---|-------------------------|------------------------|---------------------|---|-----------------------|-------------------------|---------------------|---|
| Terrenos | US\$ | 647.784 | - | - | - | 647.784 | 28.102 | (343.130) | - | 332.756 |
| Edificios | | 560.439 | - | (26.782) | - | 533.657 | - | (182.025) | - | 351.632 |
| Instalaciones | | 1.794.780 | - | - | 27.596 | 1.822.376 | 14.075 | (4.158) | 31.891 | 1.864.184 |
| Maquinarias y equipos | | 4.050.317 | 97.874 | - | 57.815 | 4.206.006 | 182.795 | - | - | 4.388.801 |
| Muebles y enseres | | 316.089 | 1.626 | - | 1.650 | 319.365 | 27.340 | (883) | - | 345.822 |
| Equipos de computación | | 631.637 | 30.968 | - | 7.887 | 670.492 | 112.884 | - | - | 783.376 |
| Vehículos | | 68.486 | - | - | - | 68.486 | 10.437 | (66.738) | - | 12.185 |
| Otros activos fijos – equipos | | 79.280 | - | - | - | 79.280 | - | - | - | 79.280 |
| | | <u>8.148.812</u> | <u>130.468</u> | <u>(26.782)</u> | <u>94.948</u> | <u>8.347.446</u> | <u>375.633</u> | <u>(596.934)</u> | <u>31.891</u> | <u>8.158.036</u> |
| Construcciones en curso y montaje | | - | <u>94.948</u> | - | <u>(94.948)</u> | - | <u>514.049</u> | - | <u>(31.891)</u> | <u>482.158</u> |
| | | <u>8.148.812</u> | <u>225.416</u> | <u>(26.782)</u> | <u>(94.948)</u> | <u>8.347.446</u> | <u>889.682</u> | <u>(596.934)</u> | <u>-</u> | <u>8.640.194</u> |
| Menos depreciación acumulada | | <u>4.270.291</u> | <u>604.893</u> | <u>9.813</u> | <u>-</u> | <u>4.865.371</u> | <u>636.898</u> | <u>(97.758)</u> | <u>-</u> | <u>5.404.511</u> |
| | US\$ | <u><u>3.878.521</u></u> | <u><u>(379.477)</u></u> | <u><u>(16.969)</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>3.482.075</u></u> | <u><u>252.784</u></u> | <u><u>(499.176)</u></u> | <u><u>-</u></u> | <u><u>3.235.683</u></u> |

El cargo a gastos por concepto de depreciación de la propiedad, planta y equipo fue de US\$636.898 en el 2005 y US\$604.893 en el 2004.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

(8) Inversiones en Acciones

El siguiente es un detalle de las inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|------|----------------|----------------|
| Pintresa S. A., 500.000 acciones de un valor nominal de US\$1 cada una (100% de participación) | US\$ | 500.000 | 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) | | - | <u>100.000</u> |
| | US\$ | <u>500.000</u> | <u>600.000</u> |

Los saldos agregados de las subsidiarias no consolidadas y no auditados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es el siguiente:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|-------------------------------|------|------------------|------------------|
| Balance general: | | | |
| Activos | US\$ | 857.878 | 834.012 |
| Pasivos | | <u>(335.408)</u> | <u>(295.573)</u> |
| Patrimonio de los accionistas | US\$ | <u>522.470</u> | <u>538.439</u> |
| Ventas | US\$ | <u>2.921.248</u> | <u>2.114.354</u> |
| Utilidad (pérdida) neta | US\$ | <u>80.961</u> | <u>(80.940)</u> |

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

El saldo de préstamos al 31 de diciembre del 2005 corresponde al crédito obtenido en Lloyds TSB Bank por US\$1.000.000 a 94 días plazo y al 6,80% de interés anual.

(10) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Proveedores: | | | |
| Locales | US\$ | 1.989.652 | 2.349.574 |
| Compañías relacionadas (nota 16) | | 225.719 | 95.687 |
| Accionistas (nota 16) | | 411.760 | - |
| Exterior | | <u>3.875.396</u> | <u>2.470.871</u> |
| | | 6.502.527 | 4.916.132 |
| Impuesto al valor agregado – IVA y retenciones por pagar | | 122.483 | 250.953 |
| Impuestos a la renta (nota 17) | | 57.642 | - |
| Anticipo de comisionistas | | 35.000 | - |
| Otras | | <u>5.795</u> | <u>32.669</u> |
| | US\$ | <u>6.723.447</u> | <u>5.199.754</u> |

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(11) Pasivos Acumulados

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------|----------------|----------------|
| Participación de los empleados en las utilidades | US\$ | 328.269 | 177.273 |
| Sueldos y beneficios sociales | | 360.234 | 240.268 |
| Intereses por pagar | | 17.642 | 12.769 |
| Otras | | <u>122.399</u> | <u>143.714</u> |
| | US\$ | <u>828.544</u> | <u>574.024</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.

(12) Deuda a Largo Plazo

Al 31 de diciembre del 2005 el saldo de vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo por US\$664.250 (vencimiento circulante de la deuda a largo plazo por US\$2.460.750 y deuda a largo plazo por US\$662.250 al 31 de diciembre del 2004), corresponde a la emisión de obligaciones que por un monto de US\$3.500.000 autorizó la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Compañía en sesión del 10 de diciembre del 2001, cuya oferta pública fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. Q.I.M.V.02.142 del 15 de enero del 2002 e inscrita en el Registro de Mercado de Valores bajo el No. 2002.102.00409 el 21 de enero del 2002.

Estas obligaciones fueron emitidas con vencimientos trimestrales hasta mayo del 2006 y tasa de interés nominal del 100% de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador.

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.

(13) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>Jubilación patronal</u> | <u>Indemnización por desahucio</u> | <u>Total</u> |
|-----------------------------------|------|--------------------------------|--|-----------------|
| Saldo al 31 de diciembre del 2003 | US\$ | 348.158 | 154.034 | 502.192 |
| Provisión cargada al gasto | | 113.939 | 75.771 | 189.710 |
| Pagos | | <u>-</u> | <u>(24.930)</u> | <u>(24.930)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2004 | | 462.097 | 204.875 | 666.972 |
| Provisión cargada al gasto | | 139.587 | 36.690 | 176.277 |
| Pagos | | <u>-</u> | <u>(23.993)</u> | <u>(23.993)</u> |
| Saldo al 31 de diciembre del 2005 | US\$ | <u>601.684</u> | <u>217.572</u> | <u>819.256</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. Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 el saldo de la reserva para jubilación patronal corresponde al valor presente de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal para todos los empleados de la Compañía con tiempo de servicio mayor a 10 años. 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 2005 y 2004 es como sigue:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|---------------------|----------------|
| <i>Valor presente de la reserva matemática actuarial:</i> | | |
| Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido de jubilación (tiempo de servicio mayor a 25 años) | US\$ 153.779 | 132.732 |
| Empleados y funcionarios activos con derecho adquirido a la parte proporcional del beneficio de jubilación en caso de despido (tiempo de servicio entre 20 y 25 años) | 400.889 | 296.443 |
| Empleados y funcionarios activos con tiempo de servicio entre 10 y 20 años | <u>47.016</u> | <u>32.922</u> |
| | US\$ <u>601.684</u> | <u>462.097</u> |

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--------------------------------|--------------|--------------|
| Tasa de interés actuarial | 4,00% | 4,00% |
| Tasa de crecimiento de salario | <u>2,40%</u> | <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.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(14) Reservas

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 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 2005 y 2004, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente, US\$143.814 y S\$75.342, respectivamente.

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.

(15) Compromisos

La Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 mantiene los siguientes compromisos:

- Arrendamiento Mercantil

Al 31 de diciembre del 2004 la Compañía mantiene suscrito cinco contratos de arrendamiento mercantil por equipos de computación a un plazo entre 12 y 18 meses, los que se registran como arrendamiento operacional. Los pagos futuros de los contratos de arrendamiento mercantil antes referido ascienden a US\$19.700.

Los gastos generales, de administración y ventas del año 2005 y 2004 incluyen cánones de arrendamiento por US\$17.894 y US\$60.022, respectivamente.

- Adquisición de Materia Prima

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 la Compañía como resultado de la venta de inversiones en acciones mantiene un convenio de compra de materias primas con Joseher Ltda. por un período de dos años, comprendidos entre julio del 2005 y junio del 2007.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(16) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|--|------|------------------|------------------|
| Estado de utilidades: | | | |
| Ventas netas: | | | |
| Expocolor S. A. | US\$ | 7.283.773 | 5.590.145 |
| Pintresa S. A. | | 2.286.303 | 1.326.484 |
| Minerva S. A. | | 322.790 | 294.334 |
| Joseher Ltda. | | - | 14.602 |
| Expocolor Perú S. A. | | - | <u>65.152</u> |
| | US\$ | <u>9.892.866</u> | <u>7.290.717</u> |
| Costo de las ventas - compras: | | | |
| Minerva S. A. | US\$ | 1.979.115 | 2.101.591 |
| Joseher Ltda. | | <u>1.547.445</u> | <u>351.100</u> |
| | US\$ | <u>3.526.560</u> | <u>2.452.691</u> |
| Gastos generales, administrativos y de ventas: | | | |
| Arriendos pagados - Perseo S. A. | US\$ | <u>66.000</u> | <u>60.000</u> |

La Compañía vende productos terminados a compañías relacionadas locales y a una compañía relacionada 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 2005 y 2004:

| | | <u>Cuentas por cobrar</u> | | | | <u>Cuentas por pagar</u> | |
|-----------------|------|---------------------------|----------------|----------------|--------------|--------------------------|---------------|
| | | <u>Comerciales</u> | | <u>Otras</u> | | <u>proveedores</u> | |
| | | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
| Locales: | | | | | | | |
| Expocolor S. A. | US\$ | 321.151 | 479.929 | 86 | 1.597 | 111.974 | 150 |
| Minerva S. A. | | 30.924 | 39.978 | 121.294 | 193 | 5.651 | 26.638 |
| Pintresa S. A. | | 241.235 | - | 7.770 | 168 | 43.018 | - |
| Perseo S. A. | | - | - | - | - | <u>65.076</u> | <u>65.076</u> |
| | | <u>593.310</u> | <u>519.907</u> | <u>129.150</u> | <u>1.958</u> | <u>225.719</u> | <u>91.864</u> |
| Del exterior: | | | | | | | |
| Joseher Ltda. | | - | - | - | - | - | <u>3.823</u> |
| | | <u>593.310</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>-</u> | <u>3.823</u> |
| | US\$ | <u>593.310</u> | <u>519.907</u> | <u>129.150</u> | <u>1.958</u> | <u>225.719</u> | <u>95.687</u> |

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

La Compañía mantiene saldos por pagar a Acconistas por US\$411.760 en el 2005 originados por concepto de honorarios.

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(17) Impuesto a la Renta

La tasa corporativa del impuesto a la renta es del 25%; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través del aumento en el capital acciones. Los dividendos que se distribuyen con cargo a las utilidades gravadas con la tasa del 25% no están sujetos a impuestos adicionales.

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva del 25% a las utilidades antes del impuesto a la renta, debido a lo siguiente:

| | <u>2005</u> | <u>2004</u> |
|---|-----------------------|------------------|
| Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta | US\$ 2.188.458 | 1.181.820 |
| Más gastos no deducibles | <u>14.025</u> | <u>-</u> |
| | 2.202.483 | 1.181.820 |
| Menos: | | |
| Ingresos exentos | 52.034 | - |
| Costos relacionados con la generación de ingresos exentos | <u>(3.060)</u> | <u>-</u> |
| | 48.974 | - |
| | 2.153.509 | 1.181.820 |
| Menos participación de los empleados en las utilidades | <u>328.269</u> | <u>177.273</u> |
| Utilidad gravable | US\$ <u>1.825.240</u> | <u>1.004.547</u> |
| Impuesto a la renta, que resultaría de aplicar la tasa corporativa de impuesto a la renta del 25% | 456.310 | 251.137 |
| Beneficio tributario por reinversión de US\$440.000 de la utilidad neta del 2005 | <u>(44.000)</u> | <u>-</u> |
| Impuesto a la renta, estimado | US\$ <u>412.310</u> | <u>251.137</u> |
| Tasa impositiva efectiva | <u>22,16%</u> | <u>25,00%</u> |

El movimiento de la cuenta por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

| | | <u>2005</u> | | <u>2004</u> |
|--|------|----------------|----------------|------------------|
| | | Cuentas por | | Cuentas por |
| | | <u>Cobrar</u> | <u>Pagar</u> | <u>cobrar</u> |
| Saldo al inicio del año | US\$ | 205.935 | - | 164.309 |
| Impuesto a la renta del año | | | <u>412.310</u> | <u>(251.137)</u> |
| | | 205.935 | 412.310 | (86.828) |
| Menos: | | | | |
| Ajuste | | - | - | (5.806) |
| Aplicación de impuestos retenidos por terceros | | - | <u>354.668</u> | <u>298.569</u> |
| | | - | <u>354.668</u> | <u>292.763</u> |
| Saldo al final | US\$ | <u>205.935</u> | <u>57.642</u> | <u>205.935</u> |

(Continúa)

PINTURAS CONDOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Mediante Decreto Ejecutivo No. 2430, publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004, se establecieron con vigencia a partir del 2005, las normas que deben aplicar las compañías para la determinación de los precios de transferencia en sus transacciones con partes relacionadas. Dichas normas fueron complementadas con las disposiciones de la Resolución No. NAC-DGR2005-0640, publicada en el Registro Oficial No. 188 del 16 de enero del 2006, mediante la cual se dispone que los contribuyentes del impuesto a la renta que hayan efectuado transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior, dentro de un mismo período fiscal en un monto acumulado superior a US\$300.000, están obligados a presentar al Servicio de Rentas Internas el informe integral de precios de transferencia en orden a validar que las mismas fueron realizadas en términos de libre competencia.

A la fecha de este informe la Compañía mantiene un informe integral de precios de transferencia que le permitió determinar que las transacciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior han sido realizadas en términos de libre competencia. Dicho informe ha sido realizado por una firma de auditores independientes debidamente calificados.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado correspondientes a los años de 2002 al 2005 se encuentran abiertas a revisión de las autoridades tributarias.

(18) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 los registros contables de la compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación, tal como se indica a continuación:

| | Saldo según registros contables | <u>Reclasificaciones</u> | | Saldo según estados financieros |
|---|---------------------------------------|--------------------------|-----------------|---------------------------------------|
| | | <u>Débitos</u> | <u>Créditos</u> | |
| <u>2005</u> | | | | |
| Balance general: | | | | |
| Activos circulantes: | | | | |
| Cuentas por cobrar – otras | US\$ 1.072.009 | - | 509.629 | 562.380 |
| Cuentas por cobrar a largo plazo comisionistas | - | 430.321 | - | 430.321 |
| Otros activos | <u>-</u> | <u>79.308</u> | <u>-</u> | <u>79.308</u> |
| Estado de utilidades: | | | | |
| Gastos generales, administrativos y de ventas | US\$ 9.234.963 | 81.681 | - | 9.316.644 |
| Otros ingresos (gastos) - misceláneos, neto | <u>209.209</u> | <u>-</u> | <u>81.681</u> | <u>127.528</u> |
| <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>192.972</u> | <u>-</u> | <u>170.960</u> | <u>22.012</u> |