

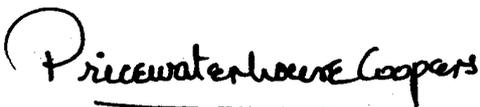
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Pinturas Ecuatorianas S.A.

Guayaquil, 06 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pinturas Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pinturas Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencias a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	359,008	264,600	Obligaciones bancarias y financieras	7	1,200,000	2,405,000
Inversiones temporales	3	-	2,302	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar		2,675,775	2,409,370	Proveedores del exterior		341,509	261,750
Clientes		-	4,247	Proveedores locales		284,066	64,950
Compañías relacionadas	15	61,903	70,551	Compañías relacionadas	15	1,072,412	791,290
Funcionarios y empleados		281,046	256,492	Impuesto a la renta	9	77,599	5,546
Otros	4	3,018,724	2,740,660	Otros		65,404	24,996
Menos - Provisión para cuentas dudosas	9	(202,325)	(190,030)			1,840,990	1,148,532
		2,816,399	2,550,630				
Inventarios				Pasivos acumulados	8	229,625	22,004
Productos terminados		1,273,338	1,347,443				
Productos en proceso		23,963	31,523	Total de pasivo corriente		3,270,615	3,675,536
Materias primas y material de empaque		849,897	676,238				
Equipos, accesorios, repuestos y otros		185,115	285,668	PASIVO A LARGO PLAZO			
Importaciones en tránsito		227,453	267,625	Provisión para jubilación patronal	9 y 11	312,715	268,004
Menos - Provisión para obsolescencia de inventario	9	(54,714)	(74,336)			312,715	268,004
		2,559,766	2,608,497	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		4,497,855	4,171,234
		2,505,052	2,534,161				
Total del activo corriente		5,680,459	5,351,693	Total del pasivo y patrimonio		8,081,185	8,114,774
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	5	2,390,176	2,441,332				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS	6	10,550	321,749				
Total del activo		8,081,185	8,114,774				

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arduick Abreu Vélez
Gerente General


Ing. Jenny O. V.
Contador General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2003	2002
Ventas netas		11,907,428	9,753,130
Costo de productos vendidos		(8,444,545)	(6,999,914)
Utilidad bruta		<u>3,462,883</u>	<u>2,753,216</u>
Gastos de venta y publicidad		(2,276,611)	(2,087,171)
Gastos de administración		(550,662)	(626,390)
		<u>(2,827,273)</u>	<u>(2,713,561)</u>
Utilidad en operación		635,610	39,655
Otros egresos, neto	14	(160,057)	(77,481)
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		475,553	(37,826)
Participación de los trabajadores en las utilidades	8 - 9	(71,333)	(3,914)
Impuesto a la renta	9	(77,599)	(5,546)
Utilidad (pérdida) neta del año		<u>326,621</u>	<u>(47,286)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Arduick Abreu Vélez
Gerente General

Ing. Jenny Orrala V.
Contador General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		2,820,440	35,881	898,749	2,005,536	(1,542,086)	4,218,520
Apropiación para reserva legal	13		2,346			(2,346)	-
Pérdida neta del año						(47,286)	(47,286)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>2,820,440</u>	<u>38,227</u>	<u>898,749</u>	<u>2,005,536</u>	<u>(1,591,718)</u>	<u>4,171,234</u>
Utilidad neta del año						326,621	326,621
Saldos al 31 de diciembre del 2003		<u>2,820,440</u>	<u>38,227</u>	<u>898,749</u>	<u>2,005,536</u>	<u>(1,265,097)</u>	<u>4,497,855</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Arduick Abreu Vélez
Gerente General


Ing. Jenny Orrala V.
Contador General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002
(Expresado en dólares estadounidenses)

	a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad (pérdida) neta del año		326,621	(47,286)
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	209,890	209,009
Amortización	6	557,555	369,470
Provisión para cuentas dudosas	9	43,917	33,936
Provisión para jubilación patronal, neta	9	44,711	76,607
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	1,353	30,510
		<u>1,184,047</u>	<u>672,246</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(309,686)	562,085
Inventarios		27,756	169,509
Cargos diferidos y otros activos		(246,356)	(171,535)
Cuentas y documentos por pagar (corto y largo plazo)		692,458	(1,112,158)
Pasivos acumulados		<u>107,621</u>	<u>(27,236)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,455,840</u>	<u>92,911</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	5	(158,734)	(289,085)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>(158,734)</u>	<u>(289,085)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento neto en obligaciones bancarias y financieras		<u>(1,205,000)</u>	<u>2,000</u>
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>(1,205,000)</u>	<u>2,000</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		92,106	(194,174)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>266,902</u>	<u>461,076</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>359,008</u>	<u>266,902</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Arduick Abreu Vélez
Gerente General

Ing. Jenny Orrala V.
Contador General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002

NOTA 1 - OPERACIONES

El objeto principal de la Compañía es la elaboración y comercialización de pinturas, esmaltes y lacas. En abril del 2000 se concretó la transferencia de la totalidad de las acciones de la Compañía a favor de su único y actual accionista Pintuco S.A. de nacionalidad colombiana. Actualmente la Compañía fabrica y distribuye las marcas Pintuco y Glidden.

Pinturas Ecuatorianas Pintec S.A. forma parte del grupo de empresas Pintuco S.A.. cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a sus cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la distribución y venta de productos fabricados por su propia planta y la de sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Pinturas Ecuatorianas S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo tanto tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente de la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones temporales con vencimiento de tres meses o menos (véase Nota 3).

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

d) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de los terrenos y edificios, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los terrenos y edificios se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el 2000 por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de diciembre del 2000, habiendo originado un incremento de US\$898,749 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

e) Cargos diferidos y otros activos -

Hasta el 31 de diciembre del 2002 este rubro incluía fundamentalmente gastos sujetos a amortización, en un plazo máximo de tres y cinco años respectivamente, tales como: a) gastos publicitarios incurridos para introducir al mercado nacional la marca "Pintuco" y, b) gastos de adecuación de locales arrendados. El rubro además registra la publicidad prepagada, que se amortiza en el mismo año de su consumo.

Durante el año 2003 los gastos de adecuación de locales arrendados fueron totalmente amortizados debido fundamentalmente al cierre de operaciones de uno de los locales, generando un cargo a resultados del año de US\$113,716.

f) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado" (véase además Nota 11).

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

i) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

El saldo acreedor de la Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

j) Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo -

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo que se describe en el literal d) anterior.

El saldo acreedor de la Reserva por revaluación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Caja y bancos	359,008	264,600
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	-	<u>2,302</u>
	<u>359,008</u>	<u>266,902</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – OTROS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – OTROS
(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos varios (1)	32,974	37,902
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 9)	190,743	142,922
Otros (2)	<u>57,329</u>	<u>75,668</u>
	<u>281,046</u>	<u>256,492</u>

- (1) Corresponden a anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios.
- (2) Comprende saldos por US\$21,453 y US\$35,876 (2002: US\$19,561 y US\$45,660) de los proveedores Degussa Corp y Dupont S.A. por descuentos recibidos por volumen de compras respectivamente, los cuales se registran en resultados del año dentro del rubro Otros Egresos, Neto de ingresos (véase Nota 14).

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	585,780	585,780	5
Maquinaria y equipo	2,198,448	2,092,615	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	879,573	826,555	33 y 10
Vehículos	<u>80,600</u>	<u>90,329</u>	20
	3,744,401	3,595,279	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,637,859)</u>	<u>(2,440,822)</u>	
	1,106,542	1,154,457	
Terrenos	1,268,640	1,268,640	-
Proyectos en curso	<u>14,994</u>	<u>18,235</u>	-
Total	<u>2,390,176</u>	<u>2,441,332</u>	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	2,441,332	2,361,256
Adiciones netas	158,734	289,085
Depreciación del año	(209,890)	(209,009)
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,390,176</u>	<u>2,441,332</u>

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Publicidad lanzamiento de marca "PINTUCO" <Véase Nota 2 e)>	-	147,977
Gastos de adecuación de locales arrendados <Véase Nota 2 e)>	-	144,958
Depósitos en garantía	10,550	7,240
Otros	-	21,574 (1)
	<u>10,550</u>	<u>321,749</u>

(1) Corresponde a publicidad prepagada. <Véase Nota 2 e)>.

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al 1 de enero	321,749	519,684
Adiciones netas	246,356	171,535
Amortización del año	(557,555)	(369,470)
Saldo al 31 de diciembre	<u>10,550</u>	<u>321,749</u>

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco Santander (Panamá) S.A. (1)	<u>1,200,000</u>	<u>2,405,000</u>

(1) Préstamo para financiar capital de trabajo cuyo saldo neto de un abono, fue renovado a su vencimiento, diciembre del 2003. Devenga una tasa de interés del 5% anual y tiene vencimiento a 180 días plazo (junio 16 del 2004).

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	71,333	3,914
Beneficios sociales	109,884	79,160
Regalías por pagar (véase Nota 16)	13,190	14,758
Otros	35,218	24,172
	<u>229,625</u>	<u>122,004</u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2003</u>				
Provisión para cuentas dudosas	190,030	43,917	(31,622)	202,325
Provisión para obsolescencia de inventario	74,336	1,353	(20,975)	54,714
Retenciones del impuesto a la renta	(142,922)	(120,263)	72,442	(190,743) (1)
Beneficios sociales (Nota 8)	79,160	109,884	(79,160)	109,884
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	3,914	71,333	(3,914)	71,333
Impuesto a la renta del año	5,546	77,599	(5,546)	77,599
Provisión para jubilación patronal (Nota 11)	268,004	53,512	(8,801)	312,715
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas dudosas	156,094	33,936	-	190,030
Provisión para obsolescencia de inventario	43,826	30,510	-	74,336
Retenciones del impuesto a la renta	(90,903)	(76,025)	24,006	(142,922) (1)
Beneficios sociales (Nota 8)	91,343	79,160	(91,343)	79,160
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	16,945	3,914	(16,945)	3,914
Impuesto a la renta del año	24,006	5,546	(24,006)	5,546
Provisión para jubilación patronal (Nota 11)	191,397	104,248	(27,641)	268,004

- (1) Corresponde al saldo de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2003 y 2002, respectivamente. El proceso de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas de estos tributos correspondiente al saldo no compensado del 2002 en el pago del impuesto a la renta de dicho año se encuentra en trámite. Este saldo se presenta dentro del rubro Cuentas y documentos por cobrar - Otros, véase Nota 4.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de enero del 2004), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 inclusive. Los años 2000 al 2003, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2003 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$127,243 (2002: US\$8,699) correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al 31 de diciembre del 2003 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$642,969

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Jubilación patronal	<u>312,715</u>	<u>268,004</u>

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2003 y 2002 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de crecimiento de los sueldos del 3.55% anual, y una tasa de interés actuarial real del 4% anual, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2003, así como una tasa de descuento del 7,69% anual. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 comprende 70,511,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,04 cada una.

NOTA 13 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Financiamiento, neto (1)	(173,068)	(140,992)
Arrendamiento (2)	22,292	18,196
Otros, neto	(9,281)	45,245
	<u>(158,054)</u>	<u>(75,549)</u>

- (1) Incluye descuentos por pronto pago otorgados a sus compañías relacionadas, clientes y proveedores tales como Dupont S.A. y Fadesa S.A., así como descuentos recibidos por volumen de compras.
- (2) Corresponde principalmente al arriendo de local y maquinarias a su relacionada Poliquím Polímeros y Químicos S.A.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2003 y 2002, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Activo		
Cuentas y documentos por cobrar - compañías relacionadas		
Venezolana de Pinturas S.A.	-	4,247
	<u>-</u>	<u>4,247</u>
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas		
Pintuco S.A. (1)	764,287	730,597
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (2)	205,528	39,467
Prodenvases S.A.	102,597	21,226
	<u>1,072,412</u>	<u>791,290</u>

(1) Corresponden fundamentalmente a importaciones de producto terminado pendiente de pago. Durante el 2003 se efectuaron importaciones por US\$2,376,688 (2002: US\$2,303,902).

(2) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de materia prima a esta compañía por aproximadamente US\$1,430,000.

Los saldos con partes vinculadas no devengan ni generan intereses y no tiene definidos de cobro y/o pago, sin embargo la Administración estima que se liquidarán en el corto plazo.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 16 - CONTRATO DE LICENCIA PARA USO DE MARCAS

La Compañía tiene suscrito con la compañía The Glidden Company, un contrato bajo los siguientes términos: a) licencia para usar las marcas registradas a nombre del concedente en el Ecuador a través de la manufactura y venta de sus productos, b) asistencia técnica relacionada con el adiestramiento del personal de la concesionaria sobre la fabricación de los productos y, c) servicios de administración técnica orientada a facilitar a los clientes de la concesionaria la tecnología necesaria para maximizar el uso de los productos. Como compensación, la Compañía paga a The Glidden Company regalías por un total de hasta el 2.5% de las ventas netas, en los productos de la marca Glidden. En el 2003, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$64,155 (2002: US\$70,327) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre de 2003 saldos por pagar por US\$13,190 (2002: US\$14,758). (Véase Nota 8).

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de enero del 2004) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.