

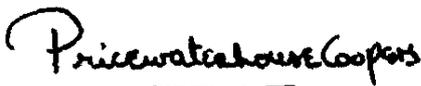
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

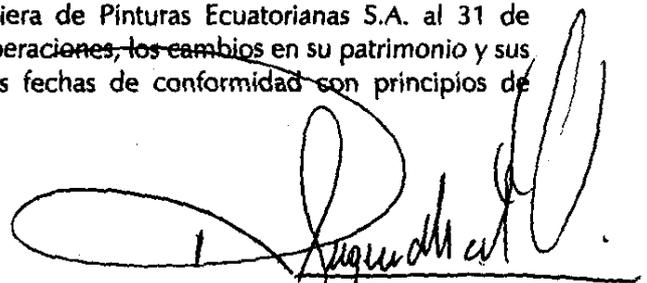
**Pinturas Ecuatorianas S.A.**

Guayaquil, 18 de enero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pinturas Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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**

**BALANZOS GENERALES  
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2004	2003	Referencia a Notas	2004	2003
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Caja y banca		183,128	359,008	6	500,000	1,200,000
Inversiones temporales						
Cuentas y documentos por cobrar						
Clientes		3,100,517	2,675,775		548,615	341,509
Compañías relacionadas	14	85,461	-		356,957	284,066
Funcionarios y empleados	3	71,972	61,903	14	1,515,231	1,072,412
Otros		479,125	281,046	8	169,491	77,599
		3,737,075	3,018,724		58,965	65,404
Menos - Provisión para cuentas dudosas	6	(225,018)	(202,325)		2,649,259	1,840,990
		3,512,057	2,816,399			
Inventarios				7	354,304	229,623
Productos terminados		1,305,672	1,273,338			
Productos en proceso		86,607	33,963			
Materia prima y material de empaque		759,357	649,897		3,503,563	3,270,615
Equipos, accesorios, repuestos y otros		187,612	185,115			
Importaciones en tránsito		536,855	227,453			
Menos - Provisión para obsolescencia de inventario	8	(2,846,103)	(2,595,706)	8 y 10	372,976	312,715
		(60,203)	(54,214)		373,976	312,715
		2,785,900	2,505,052			
<b>Total del activo corriente</b>		6,481,093	5,680,459		5,257,161	4,497,825
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>		34,159	-			
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada</b>	4	2,538,545	2,390,176			
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>		35,595	-			
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS</b>	5	44,308	10,550			
<b>Total del activo</b>		9,133,700	8,081,185		9,133,700	8,081,185
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Obligaciones bancarias y financieras						
Cuentas y documentos por pagar						
Proveedores del exterior						
Proveedores locales						
Compañías relacionadas						
Impuesto a la renta						
Otros						
<b>Pasivos acumulados</b>						
<b>Total de pasivo corriente</b>						
<b>PASIVO A LARGO PLAZO</b>						
Provisión para jubilación patronal						
<b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b>						
<b>Total del pasivo y patrimonio</b>						

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

Ing. Arduick Abreu Vélez  
Gerente General

Ing. Jenny Orjala V.  
Contadora General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		14,370,092	11,907,428
Costo de productos vendidos		( 10,177,785)	( 8,444,545)
Utilidad bruta		<u>4,192,307</u>	<u>3,462,883</u>
Gastos de venta y publicidad		( 2,381,427)	( 2,276,611)
Gastos de administración		( 541,693)	( 550,662)
		<u>( 2,923,120)</u>	<u>( 2,827,273)</u>
Utilidad en operación		1,269,187	635,610
Otros egresos, neto	13	( 179,483)	( 160,057)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,089,704	475,553
Participación de los trabajadores en las utilidades	7 - 8	( 163,455)	( 71,333)
Impuesto a la renta	8	( 169,491)	( 77,599)
Utilidad neta del año		<u>756,758</u>	<u>326,621</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.  
Contadora General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PIRTEC

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2003	2,820,440	38,227	898,749	2,005,536	( 1,591,718)	4,171,234
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>
Otros movimientos menores					2,548	2,548
Apropiación para reserva legal		32,662			( 32,662)	-
Utilidad neta del año					756,758	756,758
Saldos al 31 de diciembre del 2004	<u>2,820,440</u>	<u>70,889</u>	<u>898,749</u>	<u>2,005,536</u>	<u>( 538,453)</u>	<u>5,257,161</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.  
Contadora General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2004	2003
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		756,758	326,621
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	4	220,878	209,890
Amortización	5	174,260	557,555
Provisión para cuentas dudosas	8	22,685	43,917
Provisión para jubilación patronal, neta	8	60,261	44,711
Provisión para obsolescencia de inventarios, neta	8	5,489	1,353
		<u>1,240,331</u>	<u>1,184,047</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas y documentos por cobrar		( 752,510)	( 309,686)
Inventarios		( 286,337)	27,756
Cargos diferidos y otros activos	5	( 208,018)	( 246,356)
Cuentas y documentos por pagar (corto y largo plazo)		808,269	692,458
Pasivos acumulados		<u>124,679</u>	<u>107,621</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>926,414</u>	<u>1,455,840</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	4	( 369,247)	( 158,734)
Inversiones permanentes		( 35,595)	
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 404,842)</u>	<u>( 158,734)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Disminución neta en obligaciones bancarias y financieras		( 700,000)	( 1,205,000)
Otros movimientos menores		2,548	
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>( 697,452)</u>	<u>( 1,205,000)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		( 175,880)	92,106
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>359,008</u>	<u>266,902</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>183,128</u>	<u>359,008</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.  
Contadora General



**PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**

### **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 y depósitos en bancos de libre disponibilidad.

**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 -

En el 2004 este rubro incluye los valores correspondientes a publicidad prepagada, los mismos que serán devengados en el periodo siguiente.

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 de ese 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 10).

### 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 2004 y 2003 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 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

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

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 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos varios (1)	126,658	32,974
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 8)	249,648	190,743
Otros (2)	<u>102,819</u>	<u>57,329</u>
	<u>479,125</u>	<u>281,046</u>

(1) En el año 2004 incluye fundamentalmente US\$94,040 de valores entregados a su compañía relacionada C.I. Mundial S.A. Sucursal EMA Perú, para inicio de su operación, los mismos que de acuerdo con el criterio de la Administración serán recuperados en el corto plazo. En el 2003 corresponden principalmente a anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios.

(2) Comprende principalmente saldos por US\$21,497 y US\$54,730 en 2003: US\$21,453 y US\$35,876 de los proveedores Degussa Corp. y Dupont S.A. Los descuentos recibidos por volumen de compras respectivamente, los cuales representan egresos y se registran en resultados del año dentro del rubro Otros Egresos, Neto (véase Nota 13).

**NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 4 - PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO**

(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	679,833	585,780	5
Maquinaria y equipo	2,333,452	2,198,448	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	914,888	879,573	33 y 10
Vehículos	68,864	80,600	20
	<u>3,997,037</u>	<u>3,744,401</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>( 2,822,537)</u>	<u>( 2,637,859)</u>	
	1,174,500	1,106,542	
Terrenos	1,268,640	1,268,640	-
Proyectos en curso	95,405	14,994	-
<b>Total</b>	<u><b>2,538,545</b></u>	<u><b>2,390,176</b></u>	

Movimiento:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	2,390,176	2,441,332
Adiciones netas	369,247 (1)	158,734
Depreciación del año	<u>( 220,878)</u>	<u>( 209,890)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><b>2,538,545</b></u>	<u><b>2,390,176</b></u>

(1) Incluye principalmente US\$44,455 de la instalación de un túnel para empaques termoencogible, US\$57,542 por la construcción de galpones en la planta y en el área de envasado, US\$17,773 por compra de tanques y bombas para dispensador de tintas y US\$26,952 por la compra de una llenadora.

**NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depósitos en garantía	17,210	10,550
Otros (1)	<u>27,098</u>	<u>-</u> (1)
	<u><b>44,308</b></u>	<u><b>10,550</b></u>

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

**NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al 1 de enero	10,550	321,749
Adiciones netas	208,018	246,356
Amortización del año	<u>( 174,260)</u>	<u>( 557,555)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>44,308</u>	<u>10,550</u>

**NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Banco Santander (Panamá) S.A. (1)	-	1,200,000
Produbanco S.A. (2)	<u>500,000</u>	<u>-</u>
	<u>500,000</u>	<u>1,200,000</u>

- (1) Préstamo para financiar capital de trabajo cuyo vencimiento fué en junio del año 2004.
- (2) Préstamos para financiar capital de trabajo. Devenga una tasa de interés del 6.75% anual y tiene vencimientos trimestrales, hasta octubre del 2005.

**NOTA 7 - PASIVOS ACUMULADOS**

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los trabajadores en las	163,455	71,333
Beneficios sociales	120,072	109,884
Regalías por pagar (Véase Nota	10,659	13,190
Otros	<u>60,118</u>	<u>35,218</u>
	<u>354,304</u>	<u>229,625</u>

**NOTA 8 - PROVISIO**

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - PROVISIONES**  
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2004</u>				
Provisión para cuentas dudosas	202,325	22,685	-	225,010
Provisión para obsolescencia de inventario	54,714	22,496	( 17,007)	60,203
Retenciones del impuesto a la renta	( 190,743)	( 179,167)	120,262	( 249,648) (1)
Beneficios sociales (Nota 7)	109,884	120,072	( 109,884)	120,072
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 7)	71,333	163,455	( 71,333)	163,455
Impuesto a la renta del año	77,599	169,491	( 77,599)	169,491
Provisión para jubilación patronal (Nota 10)	312,715	60,261	-	372,976
<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 7)	79,160	109,884	( 79,160)	109,884
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 7)	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 10)	268,004	53,512	( 8,801)	312,715

- (1) Corresponde al saldo de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2004 y 2003, 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 - Otras, véase Nota 3.

**NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA**

**Situación fiscal -**

A la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de enero del 2005), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 inclusive. Los años 2001 al 2004, 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.

#### NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2004 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$280,473 (2003: US\$127,243) correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al 31 de diciembre del 2004 no existe pérdidas tributarias pendientes de amortizar.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes vinculadas.

#### NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

	2004	2003
Jubilación patronal	<u>372,976</u>	<u>312,715</u>

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2004 y 2003 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 de conmutación actuarial del 4% anual, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2004, así como una tasa de descuento del 7,69% anual. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

#### NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 70,511,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,04 cada una.

#### NOTA 12 - 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 13 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Financiamiento, neto	(1)	(315,669)	(271,068)
Mercancía, volumen	(2)	115,143	98,000
Arrendamiento	(3)	19,486	22,292
Otros, neto		1,557	(9,281)
		<u>(179,483)</u>	<u>(160,057)</u>

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

### NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2004 y 2003, 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. (Ver además Nota 3).

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
<b>Activo</b>		
Cuentas y documentos por cobrar - compañías relacionadas		
C.I. Mundial S.A. Sucursal EMA Perú (1)	85,390	-
Centro del Servicio Mundial S.A.	71	-
	<u>85,461</u>	<u>-</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas		
Pintuco S.A. (2)	927,979	764,287
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (3)	363,449	205,528
Productores de Envases Prodenvases S.A.	203,905	102,597
Destilados y Solventes	19,898	-
	<u>1,515,231</u>	<u>1,072,412</u>

#### **NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS**

(Continuación)

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por venta de producto terminado a esta compañía.
- (2) Corresponden fundamentalmente a importaciones de producto terminado pendiente de pago. Durante el 2004 se efectuaron importaciones por US\$2,650,150 (2003: US\$2,376,688).
- (3) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de materia prima a esta compañía por aproximadamente US\$1,805,667 (2003: 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 15 - 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 2004, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$56,558 (2003: US\$64,155) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre del 2004 saldos por pagar por US\$10,659 (2003: US\$13,190). (Véase Nota 7).

#### **NOTA 16 - GARANTIAS**

La Compañía es beneficiaria de un Fideicomiso Mercantil cuya finalidad es la de servir como fuente de garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene y mantendrá en el futuro el constituyente del Fideicomiso Sr. Teófilo Oyola C, cliente de la Compañía. Dicho Fideicomiso esta constituido con el aporte fiduciario de un inmueble propiedad del constituyente y cuyo avalúo practicado por un perito independiente asciende a US\$ 302,141.

#### **NOTA 16 - GARANTIAS**

(Continuación)

El saldo adeudado por dicho cliente al 31 de diciembre del 2004 asciende a US\$ 121,947 se conforma de la siguiente manera:

- La suma de US\$87,788 por concepto de créditos comerciales concedidos en la compra de producto terminado a la fecha de constitución del fideicomiso y ;
- US\$ 34,159 que incluye capital e intereses del 18% anual devengados hasta el 13 de agosto del 2004, en razón del pago realizado por Pinturas Ecuatorianas S.A. al banco de Machala a solicitud de los deudores para cancelar las obligaciones adeudadas que estos afectaren a favor de la institución bancaria mencionada, y que sirvieron para liberar la hipoteca del bien inmueble que posteriormente se entregó como aporte fiduciario para la constitución del mencionado fideicomiso. Este valor se incluye en el rubro cuentas por cobrar a largo plazo.

#### **NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (18 de enero del 2005) 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