PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre 2do. Piso
Casilla 09-01-05820
Teléfono.: (593)4 2288-199
Celular: (593) 09-9775507
Fax: (593) 4 2286889
Guayaquil - Ecuador

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Poliquim, Polímeros y Químicos C.A.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL
8 ABR. 2004

Guayaquil, 6 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Poliquim, Polímeros y Químicos C.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 Poliquim, Polímeros y Químicos C.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.

4. Tal como se explica en la Nota 11 a los estados financieros, las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta y compra de productos que son adquiridos a Compañías

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Poliquim, Polímeros y Químicos C.A.
Guayaquil, 6 de enero del 2003

30 ABR. 2004

del mismo grupo, a los precios y bajos las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

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

Activo	Referencia a Notas	2003	2002	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2003	2002
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		58,597	125,765	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	7	249,867	198,994
Clientes	3	782,858	635,297	Compañías relacionadas	11	1,077,705	775,678
Compañías relacionadas	11	216,487	50,576	Otras	8	85,912	92,588
Funcionarios y empleados		11,462	9,310			1,413,484	1,067,260
Otras	4	82,702	44,617				
		1,093,509	739,800	Pasivos acumulados			
Menos - Provisión para cuentas incobrables	10	(55,559)	(21,545)	Impuestos por pagar	10	40,498	47,959
		1,037,950	718,255	Beneficios sociales	1	56,016	63,900
Inventarios						96,514	111,859
Productos terminados		444,180	368,355				
Materia prima		274,553	367,503	Total del pasivo corriente		1,509,998	1,179,119
Materiales y suministros		6,439	14,718				
Importaciones en tránsito		257,404	45,829	PASIVO A LARGO PLAZO			
		982,576	796,405	Provisión para jubilación patronal	10-12	49,510	38,551
Menos - Provisión para obsolencia de inventario	10	(53,936)	(38,422)	Provisión para bonificación por desahucio	10	51,471	48,918
		928,640	757,983			100,981	87,469
Total del activo corriente		2,025,187	1,602,003				
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		751,221	701,922
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	6	304,498	335,365				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	32,515	31,142				
Total del activo		2,362,200	1,968,510	Total del pasivo y patrimonio		2,362,200	1,968,510

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Violeta Bourne
Gerente Financiero - Administrativo

C.P.A. José Soriano
Contador

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

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

30 ABR. 2004

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIA
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

	Referencia Notas	2003	2002
Ventas netas		4,394,557	3,651,207
Costo de ventas		(3,606,685)	(2,824,239)
Utilidad bruta		787,872	826,968
Gastos de venta		(397,658)	(320,627)
Gastos de administración		(275,813)	(262,895)
Gastos financieros		(22,919)	(13,962)
Utilidad operacional		91,482	229,484
Otros ingresos, neto	15	26,902	15,536
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		118,384	245,020
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(28,587)	(33,853)
Impuesto a la renta	9 - 10	(40,498)	(47,959)
Utilidad neta del año		49,299	163,208

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Violeta Bourne
Gerente Financiero - Administrativo

C.P.A. José Soriano
Contador

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

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 de capital	Aportes para futura capitalización	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2002		56,409	5,487	355,184	-	121,634	538,714
Apropiación a reserva legal	14		10,923			(10,923)	-
Aporte para futuro aumento de capital, según Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de mayo del 2002	13				98,307	(98,307)	-
Aumento de capital social	13	98,307			(98,307)		-
Utilidad neta del año						163,208	163,208
Saldos al 31 de diciembre del 2002		154,716	16,410	355,184	-	175,612	701,922
Apropiación a reserva legal	14		11,320			(11,320)	-
Utilidad neta del año						49,299	49,299
Saldos al 31 de diciembre del 2003		154,716	27,730	355,184	-	213,591	751,221

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

SUPERINTENDENCIA

Ing. Violeta Bourne
Gerente Financiero - Administrativo

C.P.A. José Soriano
Contador

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

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

30 ABR. 2004

	Referencia a Notas	2003	2002
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		49,299	163,208
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	53,690	61,179
Amortización	6	27,040	27,108
Provisión para cuentas incobrables	10	34,014	9,457
Provisión para obsolescencia de inventario	10	15,514	28,432
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, neta de utilizaciones	10 - 12	13,512	9,881
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(353,709)	(45,556)
Inventarios		(186,171)	(264,973)
Documentos y cuentas por pagar		346,224	207,264
Pasivos acumulados		(15,345)	19,467
Pasivo a largo plazo (compañías relacionadas)		-	(75,000)
Efectivo neto (utilizado) provisto (en) por las actividades de operación		(15,932)	140,467
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de propiedades, planta y equipo, neto	5	(22,823)	(36,471)
Incremento de cargos diferidos y otros activos	6	(28,413)	(36,033)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(51,236)	(72,504)
(Disminución) aumento neto de efectivo		(67,168)	67,963
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		125,765	57,802
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2 b)	58,597	125,765

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Las notas explicativas anexas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Violeta Bourne
Gerente Financiero - Administrativo

C.P.A. José Soriano
Contador

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

30 ABR. 2004

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

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida en febrero de 1987 bajo la razón social de Ucar, Polímeros y Químicos C.A. como una subsidiaria de Unión Carbide Chemical & Plastics Company Inc. domiciliada en Estados Unidos. El 7 de julio de 1999 se concretó la suscripción de transferencia de la totalidad de acciones de la Compañía a favor de la única y actual accionista Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol, por lo que mediante Junta General de Accionistas celebrada el 3 de septiembre de 1999 se aprobó el cambio de denominación de la Compañía por el de Poliquim, Polímeros y Químicos C.A.

Su objeto social consiste principalmente en la producción y comercialización de látex, así como la comercialización de solventes, plásticos y otros productos químicos.

Poliquim, Polímeros y Químicos C.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.

Las operaciones de la Compañía corresponden fundamentalmente a la venta y compra de productos que son adquiridos a Compañías del mismo grupo, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

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 No.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 POLITICAS CONTABLES
(Continuación)

30 ABR. 2004

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, materia prima y materiales y suministros utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) 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 de lento movimiento, en mal estado o no aptos para su utilización y/o comercialización.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

d) Propiedades, planta y equipo -

Se muestra al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

e) Cargos diferidos y otros activos -

Incluye principalmente, inversiones en acciones en Electroquil que fueron ajustadas de acuerdo al valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de las inversiones y repuestos que fueron ajustados y convertidos a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17 y se amortizan de acuerdo a su utilización, según corresponda.

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

f) Provisión para Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado en base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio en base al método actuarial de prima única o acreditamiento anual de la reserva matemática total (véase además Nota 12).

g) Provisión para bonificación por desahucio -

Se constituye una provisión, con cargo a los resultados del ejercicio, para cubrir el costo estimado (calculado para el 100% de sus trabajadores) de la bonificación por desahucio prevista en el Código del Trabajo, la misma que establece el calculo del 25% de la última remuneración por cada uno de los años de servicio.

30 ABR 2004

h) 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.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

i) 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 el 15% si las utilidades son revertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta para los años 2003 y 2002 a la tasa del 25%.

j) 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.

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.

NOTA 3 - C UENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se detallan a continuación:

	2003	2002
Pinturas Unidas S.A.	23,627	40,115
Aditec S.A.	92,522	113,406
Megapinturas S.A.	7,835	47,745
Indualca S.A.	5,758	9,056
Charro Unión Química S.A.	25,472	22,821
Ultraquímica S.A.	104,144	50,283
Fabrica Nacional de Pinturas S.A.FANAPISA	50,489	39,268
Construquímica Cía. Ltda.	45,798	5,364
Otros	427,213	307,239
	782,858	635,297

30 ABR. 2004
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

		2003		2002
Impuestos por cobrar (1)		43,322		38,462
Otros		39,380	(2)	6,155
		82,702		44,617

(1) Incluye principalmente retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía por US$40,205 (2002: US$33,728). Ver Nota 10 (1).

(2) Incluye US$28,000 de notas de créditos de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) recibidos como parte de pago de un cliente, las mismas que serán utilizadas para el pago de impuestos al valor agregado en importaciones que realice la Compañía.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2003	2002	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	539,035	539,035	10
Equipos de computación	164,665	155,130	33 (1)
Construcciones y edificios	60,846	60,067	5
Equipos de oficina	31,205	29,337	10
	795,751	783,569	
Menos - depreciación acumulada	(536,164)	(482,505)	
	259,587	301,064	
Terrenos	20,308	20,308	
Maquinarias en tránsito	24,603	13,993	
Total al 31 de diciembre	304,498	335,365	

30 ABR. 2004

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Movimiento:

	2003	2002
Saldos iniciales al 1 de enero	335,365	360,073
Adiciones , neto	22,823	36,471
Depreciación del año	(53,690)	(61,179)
Saldos al 31 de diciembre	304,498	335,365

(1) A partir del 2002, los equipos de computación adquiridos a partir de este año se deprecian a razón del 33% anual.

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

30 ABR. 2004

	2003	2002
Repuestos	27,698	24,761
Licencias para uso de software	2,316	4,294
Inversiones en acciones	1,061	1,061
Otros	1,440	1,026
	32,515	31,142

Movimiento:

	2003	2002
Saldos al 1 de enero	31,142	22,217
Adiciones	28,413	36,033
Amortización del año	(27,040)	(27,108)
Saldos al 31 de diciembre	32,515	31,142

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	2003	2002
The Dow Chemical Company (1)	214,112	96,506
Celenese Ltd. (1)	-	93,240
Otros	35,755	9,248
	249,867	198,994

(1) Corresponden a los saldos pendientes de pago por importaciones de materia prima.

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

(Véase página siguiente)

30 ABR. 2004

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS
(Continuación)

	2003	2002
Obligaciones gubernamentales (1)	32,675	32,675
IVA por pagar (2)	5,942	15,220
Otras menores	47,295	44,693
	85,912	92,588

(1) Véase Nota 9.

(2) Neto de US$521,390 (2002: US$514,021) de IVA cobrado a la Compañía.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (8 de enero del 2004), la Compañía ha sido fiscalizada por las autoridades tributarias hasta el año 1993 inclusive, existiendo glosas pendientes de resolución que originan impuestos adicionales del Impuesto a la renta e Impuesto al valor agregado por aproximadamente US$4,064 (S/.m.101,600), sin incluir intereses y multas correspondientes, las cuales fueron notificadas en marzo de 1995. Durante el mes de abril del mismo año, la Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus asesores tributarios, procedió a la impugnación de las actas de fiscalización de los años 1991 a 1993 relacionadas al Impuesto a la renta e Impuesto al valor agregado. En este sentido, en el mes de octubre de 1995 el Servicio de Rentas Internas resolvió ratificarse en su posición inicial. Ante la negativa del recurso administrativo planteado, la Compañía basada en los antecedentes antes expuestos, decidió apelar dicha resolución ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal, la misma que se encuentra en su última fase, a la espera del fallo del mencionado organismo. Debido a estas situaciones, la Administración, considerando la complejidad de las demandas, a partir de 1998 constituyó una provisión para cubrir posibles pagos que se deriven del resultado final de este asunto cuyo saldo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 asciende a US$ 32,675. Véase Nota 8.

Durante el año 2003 la Compañía recibió una notificación por parte del Servicio de Rentas Internas, en la que indica que debía pagar US$39,850 en concepto de glosas por impuestos que fueron levantadas a la Compañía UCARCOATING RESINAS C.A. (Compañía fusionada con Ucar, Polímeros y Químicos C.A. en el año 1995. Véase Nota 1) en una fiscalización realizada en el año 1993. La Administración de la Compañía y sus asesores legales han impugnado dicha notificación argumentando que se trata de un error por parte del Organismo control, puesto que las glosas que fueron levantadas en su oportunidad, fueron resueltas a favor de la Compañía mediante oficio No. 0041 DRLS - RA - 2000 de diciembre del año 2000. La administración de la Compañía se encuentra a la espera de la rectificación por parte del Servicio de Rentas Internas y por lo tanto no ha constituido provisión por este asunto.

NOTA 9 - PROVISION PARA IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

30 ABR. 2004

Restricciones sobre remesas de dividendos -

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera, subregional o neutra, 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.

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 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US$50,008 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de dicho año se redujo en US$12,502. Al cierre del año 2002 la Compañía no mantenía pérdidas tributarias acumuladas.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS REGISTRO DE SOCIEDADES GUAYAQUIL

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2003					
Provisión para cuentas incobrables	21,545	34,014		-	55,559
Provisión para obsolescencia de inventarios	38,422	15,514		-	53,936
Impuestos por pagar	47,959	40,498	(1)	(47,959)	40,498
Beneficios sociales	63,900	68,066	(2)	(75,950)	56,016
Provisión para jubilación patronal	38,551	10,959		-	49,510
Provisión para bonificación por deshaucio	48,918	28,209		(25,656)	51,471
Año 2002					
Provisión para cuentas incobrables	12,088	9,457		-	21,545
Provisión para obsolescencia de inventarios	9,990	28,432		-	38,422
Impuestos por pagar	42,565	47,959	(1)	(42,565)	47,959
Beneficios sociales	49,827	64,767	(2)	(50,694)	63,900
Provisión para jubilación patronal	36,675	1,876		-	38,551
Provisión para bonificación por deshaucio	40,913	8,005		-	48,918

(1) Corresponde al impuesto a la renta del año 2003 y 2002, el mismo que deberá ser compensado al momento de pago con las retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía. Véase Nota 4 (1).

(2) Incluye US$28,587 (2002: US$33,853) de participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2003	2002
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol (1)	6,869	10,778
Pinturas Ecuatorianas S.A.(1)	209,618	39,798
	216,487	50,576
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol (2)	1,070,559	773,833
Pinturas Ecuatorianas S.A. (3)	4,090	331
Inversiones Mundial S.A.	3,056	1,514
	1,077,705	775,678

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

(1) Corresponde a ventas de producto terminado y comisión del 2% en gestión de ventas de productos. Los saldos por cobrar a las compañías relacionadas no están sujetos a intereses y no poseen fechas definidas de cobro, sin embargo la administración estima que se liquidará en el corto plazo.

(2) Corresponde principalmente al capital e intereses calculados a la tasa libor más 2% (2002: tasa libor más 1%) de préstamo recibido cuyo monto asciende a US$236,794 y US$4,483 (2002: US$236,794 y US$10,114), respectivamente. Además, incluye US$818,486 (2002: US$526,925) por importaciones realizadas de materia prima pendientes de pago. Estos saldos no poseen fechas definidas de pago, pero se espera cancelar en el corto plazo.

(3) Corresponde principalmente a saldos pendientes de pago por concepto de servicios básicos tales como agua, luz, teléfono y alquiler por el uso de instalaciones de la planta resinas, que se encuentra ubicada en las Instalaciones de esta Compañía relacionada.

Durante el 2003 y 2002 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONS CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- Compras de productos terminados para la reventa y materia prima a Andercol por aproximadamente US$1,870,734 (2002: US$1,178,661).

- Ventas de producto terminado a Andercol por aproximadamente US$19,825 (2002:US$11,552).

- Ventas de producto terminado a Pinturas Ecuatorianas S.A. por aproximadamente US$1,437,567 (2002: US$731,522).

- Compras de materia prima a Pinturas Ecuatorianas S. A. por aproximadamente US$1,010 (2002:US$30,499).

- Créditos a resultados del año por comisión del 2% en gestión de venta de productos de Andercol por US$6,834 (2002: US$5,438) (véase Nota 15).

- Cargos a resultados del año por intereses (US$20,000 2002: US$8,110), incluido en el rubro Gastos financieros (véase numeral 2 anterior).

30 ABR. 2004
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

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

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2003 y 2002 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2003 y 2002 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado para los años 2003 y 2002 una tasa anual de descuento del 7% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 13 - CAPITAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2003 y 2002 está constituido por 154,716 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 15 de mayo del 2002 aprobó incrementar el capital en US$98,307 mediante la capitalización de utilidades no distribuidas, el mismo que fue inscrito en el Registro Mercantil el 6 de noviembre del 2002.

NOTA 14 - 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 la distribución de dividendos, pero puede capitalizarse o aplicarse a la absorción de pérdidas.

NOTA 15 - OTROS INGRESOS, NETO

30 ABR. 2004

Composición:

	2003	2002
Comisiones ganadas (1)	13,519	5,438
Otros, neto	13,383	10,098
	26,902	15,536

(1) Incluye comisiones ganadas por gestión de venta de productos de Andercol. Véase Nota 11 (1).

NOTA 16 - 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.