PRICEWATERHOUSECOOPERS

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

CONTENIDO

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US$	-	Dólares estadounidenses
NEC No.17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"
IVA	-	Impuesto al Valor Agregado
Andercol	-	Anhídridos y Derivados de Colombia S.A.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PricewaterhouseCoopers del Ecuador Cía Ltda.
Carchi 702 y 9 de Octubre Piso 2
Casilla: 09-01-5820
Guayaquil - Ecuador
Teléfono: (593) 4 2288-199
Celular: (593) 9 9513-843
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Poliquim, Polímeros y Químicos C.A.

Guayaquil, 7 de enero del 2005

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

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, 7 de enero del 2005

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
RECORRIDO SOCIEDADES
2005 MAR -8 AM 11:10
RECIBIDO

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

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

Activo	Referencia a Notas	2004	2003
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		30,716	58,597
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes	3	929,941	782,858
Compañías relacionadas	11	376,819	216,487
Funcionarios y empleados		8,539	11,462
Otras	4	103,739	82,702
		1,419,038	1,093,509
Menos - Provisión para cuentas incobrables	10	(64,299)	(55,559)
		1,354,739	1,037,950
Inventarios			
Productos terminados		567,622	444,180
Materia prima		294,428	274,553
Materiales y suministros		3,694	6,439
Importaciones en tránsito		302,917	257,404
		1,168,661	982,576
Menos - Provisión para obsolencia de inventario	10	(69,157)	(53,936)
		1,099,504	928,640
Total del activo corriente		2,484,959	2,025,187
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	287,910	304,498
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	26,890	32,515
Total del activo		2,799,759	2,362,200

Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2004	2003
PASIVO CORRIENTE			
Documentos y cuentas por pagar			
Proveedores	7	351,618	249,867
Compañías relacionadas	11	1,128,956	1,077,705
Otras	8	106,017	85,912
		1,586,591	1,413,484
Pasivos acumulados			
Impuestos por pagar	10	57,423	40,498
Beneficios sociales	10	86,101	56,016
		143,524	96,514
Total del pasivo corriente		1,730,115	1,509,998
PASIVO A LARGO PLAZO			
Provisión para jubilación patronal	10-12	76,105	49,510
Provisión para bonificación por desahucio	10	69,689	51,471
		145,794	100,981
PATRIMONIO (según estado adjunto)		923,850	751,221
Total del pasivo y patrimonio		2,799,759	2,362,200

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

Ing. Juan David Urrego
Gerente General

C.P.A. José Soriano
Contador

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

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

	Referencia a Notas	2004	2003
Ventas netas		4,778,287	4,394,557
Costo de ventas		(3,876,772)	(3,606,685)
Utilidad bruta		901,515	787,872
Gastos de venta		(341,304)	(397,658)
Gastos de administración		(283,274)	(275,813)
Gastos financieros		(23,169)	(22,919)
Utilidad operacional		253,768	91,482
Otros ingresos, neto	15	27,785	26,902
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		281,553	118,384
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(51,501)	(28,587)
Impuesto a la renta	9 - 10	(57,423)	(40,498)
Utilidad neta del año		172,629	49,299

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

Ing. Juan David Urrego
Gerente General

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 2004 Y 2003
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2003		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
Utilidad neta del año					172,629	172,629
Saldos al 31 de diciembre del 2004		154,716	27,730	355,184	386,220	923,850

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

Ing. Juan David Urrego
Gerente General

C.P.A. José Soriano
Contador

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

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

	Referencia a Notas	2004	2003
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		172,629	49,299
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	49,302	53,690
Amortización	6	24,904	27,040
Provisión para cuentas incobrables	10	8,740	34,014
Provisión para obsolescencia de inventario	10	15,221	15,514
Provisión para jubilación patronal y bonificación por desahucio, neta de utilizaciones	10 - 12	44,813	13,512
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(325,529)	(353,709)
Inventarios		(186,085)	(186,171)
Documentos y cuentas por pagar		173,107	346,224
Pasivos acumulados		47,010	(15,345)
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		24,112	(15,932)
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de propiedades, planta y equipo, neto	5	(32,714)	(22,823)
Incremento de cargos diferidos y otros activos	6	(19,279)	(28,413)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(51,993)	(51,236)
(Disminución) neta de efectivo		(27,881)	(67,168)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		58,597	125,765
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2 b)	30,716	58,597

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

Ing. Juan David Urrego
Gerente General

C.P.A. José Soriano
Contador

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

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

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.

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)

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.

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: i), repuestos que fueron ajustados y convertidos a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17 y se llevan a resultados de acuerdo a su utilización, y, ii) inversiones en acciones en Electroquil que fueron ajustadas de acuerdo al valor patrimonial proporcional certificado por la entidad receptora de las inversiones.

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 cálculo del 25% de la última remuneración por cada uno de los años de servicio.

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.

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 al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para el presente ejercicio (2003: 25%). Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del año 2004 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes.

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.

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

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 - CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se detallan a continuación:

	2004	2003
Ultraquímica S.A.	116,982	104,144
Pinturas Unidas S.A.	11,256	23,627
Aditec S.A.	75,438	92,522
Megapinturas S.A.	25,223	7,835
Indualca S.A.	10,395	5,758
Charro Unión Química S.A.	11,647	25,472
Fabrica Nacional de Pinturas S.A.FANAPISA	60,518	50,489
Construquímica Cía. Ltda.	13,921	45,798
Grupo C	28,642	26,292
Moscoso Tinoco Esteban	46,443	35,680
Trecx Cía. Ltda.	24,000	10,777
Aguilar Peso Franklin	27,201	-
Zurita Basantes Edison	30,853	6,978
Suproquim S.A.	25,207	-
Castillo Chavez Alcides	23,102	-
Cartones Nacionales S.A.	26,580	-
Ecuapinturas Cía. Ltda.	28,308	29,179
Fabrica de Diluyentes Adhesivos Cía Ltda.	22,063	-
Campoverde Zambrano Luis	22,751	16,313
Otros	299,411	301,994
	929,941	782,858

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - CUENTAS POR COBRAR - OTRAS
(Continuación)

	2004	2003
Impuestos por cobrar (1)	53,891	43,322
Otros (2)	49,848	39,380
	103,739	82,702

(1) Incluye principalmente retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía por US$45,122 (2003: US$40,205). Ver Nota 10 (1).

(2) Incluye US$28,000 (2003: US$28,000) de notas de créditos de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE) recibidos como parte de pago de un cliente, las mismas que no tienen fecha de vencimiento y serán utilizadas para el pago de impuestos al valor agregado en importaciones que realice la Compañía.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2004	2003	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	553,206	539,035	10
Equipos de computación	131,198	164,665	33
Construcciones y edificios	67,441	60,846	5
Equipos de oficina	38,253	31,205	10
	790,098	795,751	
Menos - depreciación acumulada	(525,140)	(536,164)	
	264,958	259,587	
Terrenos	20,308	20,308	
Maquinarias en tránsito	2,644	24,603	
Total al 31 de diciembre	287,910	304,498	

Movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2004	2003
Saldos al 1 de enero	304,498	335,365
Adiciones , neto	32,714	22,823
Depreciación del año	(49,302)	(53,690)
Saldos al 31 de diciembre	287,910	304,498

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	2004	2003
Repuestos	22,987	27,698
Licencias para uso de software	338	2,316
Inversiones en acciones	1,061	1,061
Otros	2,504	1,440
	26,890	32,515

Movimiento:

	2004	2003
Saldos al 1 de enero	32,515	31,142
Adiciones	19,279	28,413
Amortización del año	(24,904)	(27,040)
Saldos al 31 de diciembre	26,890	32,515

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA - 7 DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES
(Continuación)

The Dow Chemical Company (1)	167,392	214,112
Celenese Ltd. (1)	156,578	-
Otros	27,648	35,755
	351,618	249,867

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

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTRAS

Composición:

	2004	2003
Obligaciones gubernamentales (1)	32,675	32,675
IVA por pagar (2)	18,677	5,942
Otras menores	54,665	47,295
	106,017	85,912

(1) Véase Nota 9.

(2) Neto de US$572,824 (2003: US$521,390) de IVA cobrado a la Compañía.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (7 de enero del 2005), 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

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

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 2004 y 2003 asciende a US$ 32,675. Véase Nota 8.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de enero del 2005), los años 2001 al 2004 aún están sujetos a una posible fiscalización.

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.

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.

Otros aspectos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorpora 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 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2004					
Provisión para cuentas incobrables	55,559	8,740		-	64,299
Provisión para obsolescencia de inventarios	53,936	15,221		-	69,157
Impuestos por pagar	40,498	57,423	(1)	(40,498)	57,423
Beneficios sociales	56,016	94,951	(2)	(64,866)	86,101
Provisión para jubilación patronal	49,510	32,918		(6,323)	76,105
Provisión para bonificación por deshaucio	51,471	36,556		(18,338)	69,689
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

(1) Corresponde al impuesto a la renta del año 2004 y 2003, 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$51,501 (2003: US$28,587) de participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

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

	2004	2003
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol (1)	11,129	6,869
Pinturas Ecuatorianas S.A.(1)	365,690	209,618
	376,819	216,487
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol (2)	1,122,479	1,070,559
Pinturas Ecuatorianas S.A. (3)	2,241	4,090
Inversiones Mundial S.A.	2,797	3,056
Centro del Servicio Mundial S.A.	1,439	-
	1,128,956	1,077,705

(1) Corresponde a ventas de producto terminado y comisión del 2% (2003: 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 prime más 3% (2003: tasa libor más 2%) de préstamo recibido cuyo monto asciende a US$236,794 y US$9,443 (2003: US$236,794 y US$4,483), respectivamente. Además, incluye US$870,240 (2003: US$818,486) 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 2004 y 2003 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

- Compras de productos terminados para la reventa y materia prima a Andercol por aproximadamente US$2,007,656 (2003: US$1,870,734).

- Ventas de producto terminado a Andercol por aproximadamente US$2,400 (2003:US$19,825).

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

- Ventas de producto terminado a Pinturas Ecuatorianas S.A. por aproximadamente US$1,805,667 (2003: US$1,437,567).

- Compras de materia prima a Pinturas Ecuatorianas S. A. por aproximadamente US$1,010 durante el año 2003.

- Créditos a resultados del año por comisión del 2% en gestión de venta de productos de Andercol por US$6,376(2003: US$6,834) <véase Nota 15>.

- Cargos a resultados del año por intereses US$18,852 (2003: US$20,083), incluido en el rubro Gastos financieros (véase numeral 2 anterior).

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 2004 y 2003 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 2004 y 2003 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 2004 una tasa anual de descuento del 6% (2003: 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 2004 y 2003 está constituido por 154,716 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

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

Composición:

	2004	2003
Comisiones ganadas (1)	20,979	13,519
Otros, neto	6,806	13,383
	27,785	26,902

(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 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 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.