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

Señores
SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
Ciudad.-

02 MAR 2006

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

Expediente # 44117

Guayaquil, 01 de marzo del 2006

Estimados señores:

Adjunto a la presente, sírvase encontrar un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.** al 31 de diciembre del 2005 y [redacted].

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.

Roberto Tugendhat V.

Adjunto: Lo indicado

PRICEWATERHOUSECOOPERS

PRICEWATERHOUSECOOPERS

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

-2 MAR 2006

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

PRICEWATERHOUSECOOPERS

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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

-2 MAR 2006

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

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.
SRI	-	Servicio de Rentas Internas

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, 6 de enero del 2006

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Poliquim, Polímeros y Químicos C.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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. Como se expone en la Nota 11, al 31 de diciembre del 2005, la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas por US$196,307 (2004: US$376,819) y US$981,130 (2004: 1,128,956), respectivamente; adicionalmente, durante el 2005 realizó transacciones

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Poliquim, Polímeros y Químicos C.A.
Guayaquil, 6 de enero del 2006

importantes con dichas compañías relacionadas cuyos montos se exponen en la mencionada Nota, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dichas entidades relacionadas.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011 1.12

Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730 1.13

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

2.1.

Activo	Referencia a Notas	2005	2004	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		204,566	30,716	Documentos y cuentas por pagar			
Documentos y cuentas por cobrar				Proveedores	7	460,733	351,618
Clientes	3	868,282	929,941	Compañías relacionadas	11	981,130	1,128,956
Compañías relacionadas	11	196,307	376,819	Otros	8	117,501	106,017
Funcionarios y empleados		1,639	8,539			1,559,364	1,586,591
Otros	4	143,788	103,739				
		1,210,016	1,419,038	Pasivos acumulados			
Menos - Provisión para cuentas incobrables	10	(39,183)	(64,299)	Impuestos por pagar	10	72,966	57,423
		1,170,833	1,354,739	Beneficios sociales	10	145,966	86,101
Inventarios						218,932	143,524
Productos terminados		828,130	567,622				
Materia prima		467,205	294,428	Total del pasivo corriente		1,778,296	1,730,115
Materiales y suministros		29,396	3,694				
Importaciones en tránsito		284,463	302,917	PASIVO A LARGO PLAZO			
		1,609,194	1,168,661	Provisión para jubilación patronal	10-12	148,197	76,105
Menos - Provisión para obsolencia de inventario	10	(36,009)	(69,157)	Provisión para bonificación por desahucio	10	-	69,689
		1,573,185	1,099,504			148,197	145,794
Total del activo corriente		2,948,584	2,484,959				
				PATRIMONIO (según estado adjunto)		1,308,549	923,850
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	5	279,835	287,910				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	6,623	26,890				
Total del activo		3,235,042	2,799,759	Total del pasivo y patrimonio		3,235,042	2,799,759

Cuentas de orden acreeedoras	735,171	Cuentas de orden Deudoras	139,455

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

Ing. Juan David Urrego
Gerente General

C.P.A. Alexandra Piguave
Contadora

2.2

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		6,236,176	4,778,287
Costo de ventas		(5,170,098)	(3,876,772)
Utilidad bruta		1,066,078	901,515
Gastos de venta		(290,213)	(341,304)
Gastos de administración		(410,447)	(283,274)
Gastos financieros, neto		(3,804)	(23,169)
Utilidad operacional		361,614	253,768
Otros ingresos, (egresos) neto	14	(2,443)	27,785
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		359,171	281,553
Participación de los trabajadores en las utilidades	10	(51,506)	(51,501)
Impuesto a la renta	9 - 10	(72,966)	(57,423)
Utilidad neta del año		234,699	172,629

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Juan David Urrego
Gerente General

C.P.A. Alexandra Piguave
Contadora

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2004		154,716	27,730	355,184	213,591	751,221
Apropiación a reserva legal					-	-
Utilidad neta del año 2004					172,629	172,629
Saldos al 31 de diciembre del 2004		154,716	27,730	355,184	386,220	923,850
Apropiación a reserva legal						
Sobre las utilidades del año 2003			22,950		(22,950)	-
Sobre las utilidades del año 2004			21,200		(21,200)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de febrero del 2005:						
Aumento de Capital	13	305,336			(155,336)	150,000
Utilidad neta del año 2005					234,699	234,699
Saldos al 31 de diciembre del 2005		460,052	71,880	355,184	421,433	1,308,549

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Juan David Urrego
Gerente General

C.P.A. Alexandra Piguave
Contadora

2.4

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		234,699	172,629
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	49,240	49,302
Amortización	6	104,492	24,904
Crédito Tributario			
Provisión para cuentas incobrables	10	7,204	8,740
Provisión para obsolescencia de inventario	10	10,225	15,221
Provisión para jubilación patronal	10 - 12	72,092	44,813
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		176,702	(325,529)
Inventarios		(483,906)	(186,085)
Documentos y cuentas por pagar		(27,227)	173,107
Pasivos acumulados		5,719	47,010
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación		149,240	24,112
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de propiedades, planta y equipo, neto	5	(41,165)	(32,714)
Incremento de cargos diferidos y otros activos	6	(84,225)	(19,279)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(125,390)	(51,993)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aportes de capital en efectivo	13	150,000	-
Efectivo neto (utilizados en) provisto por las actividades de financiamiento		150,000	-
Aumento (Disminución) neta de efectivo		173,850	(27,881)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		30,716	58,597
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	2 b)	204,566	30,716

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Juan David Urrego
Gerente General

C.P.A. Alexandra Piguave
Contadora

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

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.

3a 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) adquisición de licencias para uso de softwares que se muestran al costo, menos la amortización acumulada, calculada en función de la vigencia del contrato de licenciamiento y ii) inversiones en acciones en Electroquil que se muestran al costo o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC No. 17.

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 -

Hasta el 31 de diciembre de 2004 se constituía 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. A partir del año 2005, la Compañía dejó de constituir esta provisión, debido a que la política actual preveé el pago de este beneficio únicamente si se cumplieren con ciertos requisitos laborales. Ver Nota 10 (5).

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. La Compañía calculó la provisión para dicho impuesto a la tasa del 25% para el presente ejercicio (2004: 15%).

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.

k) **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 ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Los saldos de las cuentas por cobrar de los clientes más importantes al 31 de diciembre del 2005 y 2004 se detallan a continuación:

(Véase página siguiente)

NOTA 3 – DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES 3b
(Continuación)

	2005	2004
Pinturas Unidas S.A.	89,508	11,256
Sika Ecuatoriana S.A.	67,504	-
Moscoso Tinoco Esteban	55,508	46,443
Ambientaltec Cia. Ltda	48,837	-
Aditec Ecuatoriana Cía. Ltda.	46,787	75,438
Castillo Chávez Alcides	46,448	23,102
Suproquim S.A.	40,672	25,207
Pinturas América Pintamer S.A.	39,860	-
Ultraquímica Cía. Ltda.	39,722	116,982
Novatex C.A.	32,437	-
Kuriquímica S.A.	29,187	-
Fábrica Nacional de Pinturas S.A.FANAPISA	24,802	60,518
Indualca S.A.	23,105	10,395
Berméo Hermanos Cía. Ltda.	22,190	-
Trecx Cía. Ltda.	20,095	24,000
Cintabol	16,966	-
Industrias Protex Cia. Ltda.	14,962	-
Carrera Díaz Juan	14,840	-
Pico Sánchez Cía. Ltda. Picosa	13,329	-
Botoperla S.A.	11,718	-
Cartorama C.A.	10,413	-
Fábrica de Diluyentes Adhesivos Cía Ltda.	10,403	22,063
Megapinturas S.A.	8,022	25,223
Charro Unión Química S.A.	-	11,647
Construquímica Cía. Ltda.	-	13,921
Grupo C	-	28,642
Aguilar Peso Franklin	-	27,201
Zurita Basantes Edison	-	30,853
Cartones Nacionales S.A.	-	26,580
Ecuapinturas Cía. Ltda.	-	28,308
Campoverde Zambrano Luis	-	22,751
Otros Menores	140,967	299,411
	868,282	929,941

NOTA 4 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	2005	2004
Impuestos por cobrar (1)	78,840	53,891
Otros (2)	64,348	49,848
	143,188	103,739

(1) Incluye principalmente: i) retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía por US$59,417 (2004: US$45,122) <ver Nota 10 (3)> y ii) crédito tributario por US$13,919, neto de US$55,128 de IVA en ventas y de US$69,047 de IVA en compras.

(2) Incluye principalmente: i) anticipos a trabajadores por US$20,870; ii) comisiones por cobrar a proveedores del exterior por US$19,218 por gestión de ventas de productos en el mercado ecuatoriano y iii) depósitos en garantía para arriendo de inmuebles por US$4,593 (2004: US$28,000 por notas de crédito de la Corporación Aduanera Ecuatoriana (CAE), recibidas como parte de pago de un cliente; las cuales fueron básicamente vendidas en el año 2005).

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	571,324	553,206	10
Equipos de computación	70,421	131,198	33
Construcciones y edificios	67,441	67,441	5
Equipos de oficina	32,693	38,253	10
	741,879	790,098	
Menos - depreciación acumulada	(487,783)	(525,140)	
	254,096	264,958	
Terrenos	20,308	20,308	
Maquinarias en tránsito	5,431	2,644	
Total al 31 de diciembre	279,835	287,910	

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

Movimiento:

	2005	2004
Saldos al 1 de enero	287,910	304,498
Adiciones (bajas), netas	41,165	32,714
Depreciación del año	(49,240)	(49,302)
Saldo al 31 de diciembre de 2005	279,835	287,910

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	2005	2004
Licencias para uso de software	4,907	338
Inversiones en acciones	1,061	1,061
Repuestos	341	22,987
Otros	314	2,504
	6,623	26,890

Movimiento:

	2005	2004
Saldos al 1 de enero	26,890	32,515
Adiciones	84,225	19,279
Amortización del año	(104,492)	(24,904)
Saldos al 31 de diciembre	6,623	26,890

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

(Véase página siguiente)

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

	2005	2004
Celenese Ltd. (1)	253,448	156,578
The Dow Chemical Company (1)	98,103	167,392
Sasol Dia Acrylates (1)	50,400	-
Comercializadora Owens Corning (1)	31,958	-
Otros	26,824	27,648
	460,733	351,618

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

NOTA 8 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	2005	2004
Obligaciones gubernamentales (1)	31,141	32,675
IVA por pagar	-	18,677 (2)
Otras menores	86,360	54,665
	117,501	106,017

(1) Véase Nota 9.

(2) Neto de US$64,542 de IVA en ventas, US$40,707 de IVA en compras y US$4,958 de crédito tributario del mes anterior.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros (6 de enero del 2006), existen dos procesos en el Tribunal Distrital de lo Fiscal como producto de las fiscalizaciones efectuadas por las autoridades tributarias por los años 1991, 1992 y 1993:

i) 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

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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. La Compañía no ha constituido provisión alguna para cubrir esta contingencia, pues estima que el fallo les será favorable, no obstante, dicho valor se encuentra registrado dentro de cuentas de orden.

ii) Durante el año 2003 la Compañía recibió una notificación por parte del Servicio de Rentas Internas, en la que indica que debía pagar US$44,689 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. En junio del 2005, la Compañía presentó ante el Tribunal Distrital de lo Fiscal una acción directa de nulidad del procedimiento coactivo iniciado por el SRI, el cual admitió la demanda al trámite de Ley con fecha 30 de agosto del 2005. Así mismo, con fecha 9 y 13 de septiembre del 2005, se puso en conocimiento del Tribunal Distrital de lo Fiscal el pago parcial de US$1,534 efectuado por la Compañía acogiéndose al artículo 48 de la Ley de Régimen Tributario Interno. No obstante, con fecha 12 de octubre de 2005, el SRI contesta la demanda de impugnación negando los fundamentos de la misma a la vez que solicita al Tribunal Fiscal, fundamentado en la Norma del artículo 262 del Código Tributario la imposición de las medidas precautelatorias previstas en el artículo 164 del cuerpo legal citado. La Administración, mediante sus asesores legales han realizado las gestiones correspondientes en el Tribunal Distrital de Fiscal a fin de que al momento de calificar la contestación no se disponga de las medidas precautelatorias solicitadas por el SRI. Debido a esto, la Administración de la Compañía, considerando la complejidad de la demanda, ha constituido una provisión para cubrir posibles pagos que se deriven del resultado final de este asunto cuyo saldo al 31 de diciembre del 2005 asciende a US$31,141 (2004: US$32,675). Véase Nota 8. La diferencia de US$12,015 se mantiene registrada dentro de cuentas de orden.

A la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de enero del 2006), los años 2002 al 2005 aún están sujetos a una posible fiscalización.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 relacionadas. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en el análisis preliminar realizado por su Casa matriz en conjunto con sus asesores tributarios para las operaciones que Poliquim, Polímeros y Químicos C.A. mantiene con sus empresas relacionadas , ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2005. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

NOTA 10 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos		Pagos y/o utilizaciones		Saldos al final
Año 2005						
Provisión para cuentas incobrables	64,299	7,204		(32,320)	(1)	39,183
Provisión para obsolescencia de inventarios	69,157	10,225		(43,373)	(2)	36,009
Impuestos por pagar	57,423	72,966	(3)	(57,423)		72,966
Beneficios sociales	86,101	162,754	(4)	(102,889)		145,966
Provisión para jubilación patronal	76,105	72,092		-		148,197
Provisión para bonificación por deshaucio	69,689	-		(69,689)	(5)	-
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	(3)	(40,498)		57,423
Beneficios sociales	56,016	94,951	(4)	(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

(1) Corresponde a valores recuperados durante el año 2005 y que fueron provisionados en su momento en años anteriores.

NOTA 10 - PROVISIONES
(Continuación)

(2) Corresponde a la reversión de provisiones constituidas en años anteriores sobre inventarios que fueron dados de baja durante el año 2005.

(3) Corresponde al impuesto a la renta del año 2005 y 2004, el mismo que deberá ser compensado al momento de pago con las retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía. Véase Nota 4 (1).

(4) Incluye: i) US$51,506 (2004: US$51,501) de participación de los trabajadores en las utilidades y ii) US$ 69,689 de bonificaciones voluntarias. Ver numeral (5) siguiente.

(5) Corresponde a valores estimados para bonificaciones voluntarias en procesos de desvinculaciones laborales por mutuo acuerdo aprobadas por la Gerencia General y que fueron reclasificadas al rubro Pasivos acumulados – Beneficios Sociales. Se espera que dichas bonificaciones sean canceladas durante el año 2006. Véase Nota 2 g).

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

	2005	2004
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol (2)	3,027	11,129
Pinturas Ecuatorianas S.A.(1)	193,281	365,690
	196,308	376,819
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol (3)	977,668	1,122,479
Pinturas Ecuatorianas S.A. (4)	3,462	2,241
Inversiones Mundial S.A.	-	2,797
Centro de Servicios Mundial S.A.	-	1,439
	981,130	1,128,956

(1) Corresponde a ventas de producto terminado. En el caso de que la compañía relacionada se exceda del plazo de pago establecido, estos saldos por cobrar están sujetos a una tasa de interés de mora del 10,5% y se estima se liquidarán en el plazo de 30 días.

(2) Corresponde a comisiones por cobrar del 2% (2004: 2%) en gestión de ventas de productos, los cuales son exigibles cuando el cliente haya cancelado totalmente su deuda con Andercol.

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

(3) Corresponde principalmente a US$940,000 aproximadamente (2004: US$870,240) por importaciones realizadas de productos terminados y ciertas materias primas. En el caso de que la Compañía se exceda del plazo de pago establecido, estos saldos están sujetos a una tasa de interés equivalente a la tasa Prime + 3% y se estiman que se cancelarán en un plazo de hasta 90 días.

(4) Corresponde principalmente a compras de productos terminados y servicios médicos.

Durante el 2005 y 2004 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$2,963,540 (2004: US$2,007,656).
- Ventas de producto terminado a Pinturas Ecuatorianas S.A. por aproximadamente US$2,379,991 (2004: US$1,805,667).
- Recuperación de gastos de personal expatriado a Andercol por aproximadamente US$53,782.
- Recuperación de gastos de viaje con Andercol por aproximadamente US$10,644.
- Ingresos por comisión del 2% en gestión de venta de productos de Andercol por US$6,154 (2004: US$6,376) <véase Nota 14>.
- Gastos por intereses US$9,950 (2004: US$18,852) por concepto de préstamos que se cancelaron en octubre del 2005, 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 2005 y 2004 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 2005 y 2004 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 2005 una tasa anual de descuento del 6% (2004: 6%) para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 13 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 está constituido por 460,052 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 28 de febrero de 2005 aprobó incrementar el capital en US$305,336, mediante la capitalización de las utilidades de libre disposición del año 2004 por US$155,336 y mediante aportes en efectivo de capital por US$150,000. Dicho aumento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No 56-G-DIC-0003468 del 6 de junio del 2005 e inscrito en el Registro Mercantil el 9 de junio de 2005. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 14 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	2005	2004
Comisiones por representación en ventas (1)	6,154	20,979
Pérdida en retiro de activos fijos	(2,115)	-
Otros, neto	(6,482)	6,806
	(2,443)	27,785

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

NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (6 de enero del 2006) 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.