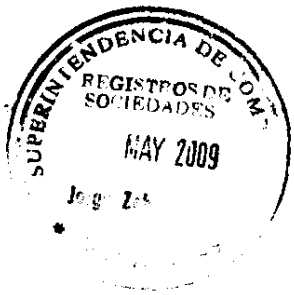
PRICEWATERHOUSECOOPERS

44117.

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007



PRICEWATERHOUSECOOPERS

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2008 Y 2007

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

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
MAY 2009

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) 9 632 5027
Fax: (593) 4 2286-889

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
MAY 2009

Poliquim, Polímeros y Químicos C.A.

Guayaquil, 23 de enero del 2009

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Poliquim, Polímeros y Químicos C.A. al 31 de diciembre del 2008 y 2007 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 2008 y 2007 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 10 a los estados financieros, al 31 de diciembre del 2008 y 2007, la Compañía mantiene saldos por cobrar y pagar con compañías relacionadas por US$359,724 (2007: US$110,267) y US$1,351,893 (2007: US$948,306), respectivamente. Adicionalmente

A los miembros del Directorio
y accionistas de
Poliquim, Polímeros y Químicos C.A.
Guayaquil, 23 de enero del 2009

realizó transacciones 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.

5. En la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país originadas principalmente por efecto de la crisis mundial. En la mencionada Nota también se indica que debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la economía mundial, sus efectos finales sobre la economía nacional y su eventual incidencia en la posición económica y financiera de la Compañía, los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias que allí se describen.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
MAY 2009

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2008	2007	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2008	2007
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		337,956	409,730	Documentos y cuentas por pagar			
Inversiones		2,224	2,161	Proveedores	6	1,263,328	1,227,884
Documentos y cuentas por cobrar				Compañías relacionadas	10	1,351,893	948,306
Clientes		1,354,165	1,218,630	Otros	7	154,798	88,179
Compañías relacionadas	10	359,725	110,267			2,770,019	2,264,369
Funcionarios y empleados		3,808	200				
Otros	3	168,518	162,182	Pasivos acumulados			
		1,886,216	1,491,279	Impuestos por pagar	9	97,458	99,357
Menos - Provisión para cuentas incobrables	9	(30,636)	(17,142)	Beneficios sociales	9	119,530	101,987
		1,855,580	1,474,137			216,988	201,344
Inventarios							
Productos terminados		832,447	626,062	Total del pasivo corriente		2,987,007	2,465,713
Materia prima		1,172,934	588,306				
Materiales y suministros		43,757	40,904	PASIVO A LARGO PLAZO			
Importaciones en tránsito		142,449	482,445	Obligaciones sociales a largo plazo			
		2,191,587	1,737,717	jubilación patronal y desahucio	9-11	132,519	171,616
Menos - Provisión para obsolencia de inventario	9	(33,398)	(33,131)			132,519	171,616
		2,158,189	1,704,586				
Total del activo corriente		4,353,949	3,590,614	PATRIMONIO (según estado adjunto)		1,556,242	1,212,380
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	4	243,713	217,149				
OTROS ACTIVOS	6	78,106	41,946				
Total del activo		4,675,768	3,849,709	Total del pasivo y patrimonio		4,675,768	3,849,709
Cuentas de orden deudoras		688,307	465,402	Cuentas de orden acredoras		688,307	112,767

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Oswaldo Andarcia
Gerente General

María Gabriela Bohórquez
Contadora

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Ventas netas		9,871,842	8,209,827
Costo de ventas		(8,407,822)	(6,823,302)
Utilidad bruta		1,464,020	1,386,525
Gastos de venta		(440,812)	(378,290)
Gastos de administración		(477,528)	(494,146)
Gastos financieros, neto		(35,103)	(34,435)
Utilidad operacional		510,577	479,654
Otros ingresos,(egresos) neto	13	8,628	(19,957)
Utilidad antes de la participación *de los trabajadores en las utilidades* y del impuesto a la renta		519,205	459,697
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(77,884)	(68,900)
Impuesto a la renta	8 - 9	(97,458)	(97,608)
Utilidad neta del año		343,863	293,189

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Oswaldo Andarcia
Gerente General

María Gabriela Bohórquez
Contadora

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Reserva legal	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero de 2007	460,052	71,880	355,184	442,185	1,329,301
Apropiación a reserva legal Sobre las utilidades del año 2006		32,075		(32,075)	-
Resolución de la Junta General de Accionistas del 1 de abril del 2007 Pago de dividendos				(410,110)	(410,110)
Utilidad neta del año 2007				293,189	293,189
Saldos al 31 de diciembre de 2007	460,052	103,955	355,184	293,189	1,212,380
Utilidad neta del año 2008				343,863	343,863
Saldos al 31 de diciembre de 2008	460,052	103,955	355,184	637,052	1,556,242

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Oswaldo Andarcia
Gerente General

María Gabriela Bohórquez
Contadora

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2008	2007
Flujo de efectivo de las operaciones			
Utilidad neta del año		343,863	293,189
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	4	36,313	36,441
Amortización	5	37,584	44,022
Provisión para cuentas incobrables	9	26,862	14,132
Provisión para obsolescencia de inventario	9	267	(809)
Provisión para jubilación patronal	9 - 11	9,273	9,836
Provisión para desahucio	9 - 11	31,093	-
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(408,305)	(41,493)
Inventarios		(453,871)	(334,241)
Documentos y cuentas por pagar		505,650	736,369
Pasivos acumulados		15,644	(17,987)
Pagos de jubilación patronal y desahucio	9	(79,463)	(7,313)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		64,910	732,146
Flujo de efectivo de las actividades de inversión			
Compra de propiedades, planta y equipo, neto	4	(62,877)	(27,336)
Incremento de otros activos	5	(73,744)	(76,585)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		(136,621)	(103,921)
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones financieras		-	(59,270)
Pago de dividendos		-	(410,110)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		-	(469,380)
(Disminución) aumento neto de efectivo		(71,711)	158,845
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		411,891	253,046
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		340,180	411,891

Las notas explicativas anexas 1 a 14 son parte integrante de los estados financieros.

Oswaldo Andarcia
Gerente General

Maria Gabriela Bolívarquez
Contadora

POLIQUIM, POLIMEROS Y QUIMICOS C.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007

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 del actual accionista mayoritario, Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol. 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. El 21 de julio de 2006, Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol, cede una acción a Pinturas Ecuatorianas S.A. Véase Nota 12.

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

Debido a la estructura de capital, Poliquim, Polímeros y Químicos C.A. es considerada como 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 cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

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. Ver Nota 10.

En este último semestre del 2008 la crisis económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a: la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado; caída en las remesas de los migrantes que recibe el país; moratoria en el pago de ciertos tramos de deuda externa pública, creciente incremento en el gasto corriente; e importante déficit presupuestario aún sin fuentes de financiamiento, entre otros factores que han hecho que el país entre un proceso de deterioro caracterizado, entre otros aspectos, por altas tasas de inflación, calificación del país como de alto riesgo, encarecimiento y acceso restringido a líneas internacionales de crédito, caída progresiva de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a la indicada situación, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del incremento en el gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional y, por lo tanto, su incidencia sobre la posición económica y financiera de la Compañía. Los estados financieros adjuntos deben ser leídos a la luz de las circunstancias descritas en este párrafo.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado los siguientes impactos significativos en las operaciones de la Empresa por el año terminado el 31 de diciembre del 2008:

- Reducción del volumen de ventas en los últimos 60 días. Los clientes de la Compañía decidieron cerrar anticipadamente en diciembre, recortar inventarios y esperar nuevo panorama en enero 2009.
- Reducción del margen de utilidad por presión del mercado.
- Exceso de capital de trabajo en relación a la venta, reflejado en el inventario de materia prima cuya compra fue concertada al cierre del tercer trimestre y recibido al cuarto trimestre.
- Aprovechamiento de los pocos beneficios tributarios que se dejaron hasta el cierre del año.

La Administración de la Compañía ha adoptado, entre otras, las siguientes medidas, entre otras, que considera le permitirán afrontar la situación antes indicada y continuar operando:

- Recuperación de cartera vencida, incluyendo restricción de nuevos despachos para clientes en dicha condición.
- Recuperación de cartera por vencer, mediante el otorgamiento de descuentos financieros a clientes terceros y filiales.
- Recorte del plazo de crédito en aquellos casos por encima de 60 días y evaluación rigurosa apegada a la política para nuevos prospectos.
- Continuidad con la práctica de restricción de gastos generales llevada a cabo desde el año pasado.
- Uso de herramientas crediticias para soportar el gasto variable de ventas (viajes, pasajes y hospedajes).
- Aprovechar compra de promociones de productos que se usan comúnmente ya sean para consumo interno o para reventa.
- Revisión de la estrategia de uso de activos.
- Mantenimiento de activos preventivos evitando deterioros o pares productivos que afecten el costo de producción.
- Ajuste al mínimo posible en el volumen pedido a proveedores foráneos, haciendo más frecuente la compra y con el objeto de aprovechar el descenso en precios.
- Mantener el cuadro de personal en la misma cantidad que finalizó el 2008 y en caso de necesidad, recurrir a pasantías empresariales por tiempo definido.

NOTA 1 - OPERACIONES
(Continuación)

- Alcanzar la certificación ISO 14001, además de continuar con la ISO 9001; que es un intangible que todo cliente desea en los productos comprados a Compañías locales.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario. Ver literal d).

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.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

c) Cuentas y documentos por cobrar Clientes -

Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año. La provisión se calcula siguiendo los lineamientos de la Casa Matriz.

d) Inventarios -

A partir del mes de enero del año 2008 los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, materia prima y materiales y suministros utilizando el método

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

Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Hasta el 31 de diciembre del 2007, dichos inventarios se imputaban mediante el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS). El efecto de este cambio originó, al 31 de diciembre del 2008, una disminución en los resultados del año, antes de considerar el impuesto a la renta y la participación de los trabajadores en las utilidades, de aproximadamente US$4,000.
El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

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.

e) **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.

f) **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, ii) costos incurridos en la implementación del proyecto denominado "Platino", adquirido durante los años 2007 y 2008; al término del proyecto se establecerá el plazo de amortización del mismo, y iii) 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.

g) **Provisión para Jubilación patronal -**

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base a un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos

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

(resultados) del ejercicio con base al método de "costeo de crédito unitario proyectado". (Véase además Nota 11).

h) Desahucio -

El costo de este beneficio 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. (Véase además Nota 11).

i) 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.

j) 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 a la renta del 25% aplicable a las utilidades distribuidas; dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto del año 2008 a la tasa del 15% para la porción de las utilidades gravables sujetas a capitalización las cuales ascienden a aproximadamente US$60,000 considerando que el mencionado saldo será íntegramente capitalizado de acuerdo con las disposiciones legales. Esta decisión deberá ser ratificada por la Junta General de Accionistas. De acuerdo con las referidas normas, si la capitalización de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2009, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Para el saldo restante de las utilidades antes indicadas que ascienden a aproximadamente US$353,833, la provisión del impuesto a la renta se calculó a la tasa del 25%.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos que la Compañía ha registrado en 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

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

Reservas, originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo de 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; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de capital 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.

l) 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.

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR - OTROS

Composición:

	2008	2007
Impuestos por cobrar (1)	146,735	143,543
Otros (2)	21,783	18,639
	168,518	162,182

(1) Corresponde a retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía por US$136,775 (2007: US$119,055) <ver Nota 10 (3)> y crédito tributario de IVA por US$9,960 (US$24,488).

(2) Corresponde principalmente a: i) depósitos en garantía por US$2,423 (2007: US$4,165), ii) anticipos a trabajadores por US$ 9,120 (2007: US$896) y iii) anticipos a proveedores por US$ 6,745 (2007: US$8,943).

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2008	2007	Tasa anual de depreciación %
Maquinarias y equipos	531,311	576,370	10
Equipos de computación	78,042	76,180	33
Construcciones y edificios	94,318	75,541	5
Equipos de oficina	38,027	36,693	10
Equipo de transporte	553	-	20
	742,251	764,784	
Menos - depreciación acumulada	(518,846)	(573,369)	
	223,405	191,415	
Terrenos	20,308	20,308	
Maquinarias en montaje	-	5,426	
Total al 31 de diciembre	243,713	217,149	

Movimiento:

	2008	2007
Saldos al 1 de enero	217,149	226,254
Adiciones, netas	104,950	27,336
Retiros (1)	(42,073)	-
Depreciación del año	(36,313)	(36,441)
Saldo al 31 de diciembre	243,713	217,149

(1) Corresponde a la baja de la planta de resinas.

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	2008	2007
Licencias para uso de software	483	973
Inversiones en acciones	1,308	1,308
Otros activos (1)	76,315	39,460
Gastos pagados por Anticipado	-	205
	78,106	41,946

Movimiento:

	2008	2007
Saldos al 1 de enero	41,946	9,383
Adiciones	73,744	76,585
Amortización del año	(37,584)	(44,022)
Saldos al 31 de diciembre	78,106	41,946

(1) Corresponde principalmente a los costos incurridos en la implementación del proyecto denominado "Platino" y que comprende el cambio de su plataforma informática a Oracle, se estima que dicho proyecto culmine durante el año 2010.

NOTA 6 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - PROVEEDORES

Composición:

	2008	2007
Celanese Ltd. (1)	668,238	751,561
Helm US Corporation (1)	225,043	-
The Dow Chemical Company (1)	118,602	20,266
Sasol Dia Acrylates (1)	-	77,756
BASF Corporation (1)	51,263	225,540
Rhodia Inc. (1)	36,086	-
Comercializadora Owens Corning (1)	33,780	36,156
Otros	130,316	116,605
	1,263,328	1,227,884

(1) Corresponden a los saldos pendientes de pago por importaciones de materia prima y productos terminados para comercialización.

NOTA 7 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR PAGAR - OTROS

Composición:

	2008	2007
Obligaciones gubernamentales (1)	31,141	31,141
Otras menores (2)	123,657	57,038
	154,798	88,179

(1) Véase Nota 8 ii).

(2) Incluye principalmente US$57,492 correspondiente a la liquidación del ex - Gerente de Manufactura y US$23,238 (2007: US$5,767) por concepto de honorarios profesionales pendientes de pago.

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de preparación de estos estados financieros, 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 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

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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, constituyó en años anteriores una provisión para cubrir posibles pagos que se deriven del resultado final de este asunto cuyo saldo al 31 de diciembre de 2008 y 2007 asciende a US$31,141. Véase Nota 8. La diferencia de US$12,014 se mantiene registrada dentro de cuentas de orden.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, los años 2005 al 2008 se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Precios de transferencia -

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, normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. Adicionalmente, durante el año 2008 la normativa fue modificada mediante Resolución No. NAC-DGER2005-0640 publicada el 25 de abril del 2008 en el Registro Oficial No 324, el Servicio de Rentas Internas (SRI) en la que resolvió que los requisitos para la presentación de información con referencia a dicha normativa tiene relación únicamente para las operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US$5,000,000.

La Administración de la Compañía considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2007, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2008, ha concluido que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2008. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones		Saldos al final	
Año 2008						
Provisión para cuentas incobrables	17,142	26,862	(13,367)	(1)	30,637	
Provisión para obsolescencia de inventarios	33,131	7,195	(6,928)	(2)	33,398	
Impuestos por pagar	99,357	89,114	(91,013)		97,458	(3)
Beneficios sociales	101,987	120,242	(102,699)		119,530	(4)
Obligaciones sociales a largo plazo						
Jubilación patronal	140,279	9,273	(61,396)		88,156	
Desahucio	31,337	31,093	(18,067)		44,363	
Año 2007						
Provisión para cuentas incobrables	9,889	16,303	(9,050)	(1)	17,142	
Provisión para obsolescencia de inventarios	33,940	11,826	(12,635)	(2)	33,131	
Impuestos por pagar	113,803	138,056	(152,502)		99,357	(3)
Beneficios sociales	105,528	344,306	(347,847)		101,987	(4)
Obligaciones sociales a largo plazo						
Jubilación patronal	130,443	9,836	-		140,279	
Desahucio	38,650	-	(7,313)		31,337	

(1) Corresponde a cartera recuperada durante este año.

(2) Corresponde a la reversión de provisiones constituidas en años anteriores sobre inventarios de lenta rotación que fueron dados de baja con las Acta de descartes correspondientes.

(3) Corresponde principalmente al impuesto a la renta del año 2008 y 2007, el mismo que deberá ser compensado al momento de pago con las retenciones en la fuente aplicadas a la Compañía. Véase Nota 3 (1).

(4) Incluye: i) US$77,884 (2007: US$70,134) de participación de los trabajadores en las utilidades, ii) US$23,180 (2007: US$18,865) de vacaciones, iii) US$10,893 (2007: US$8,193) de fondo de reserva y iv) US$7,573 (2007:US$4,795) de bono navideño y bono escolar.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007 existían los siguientes saldos con partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	2008	2007
Documentos y cuentas por cobrar - Compañías relacionadas		
Pinturas Ecuatorianas S.A.(1)	336,821	105,190
Intequim S.A. (2)	22,904	-
Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol (3)	-	5,077
	359,725	110,267
Documentos y cuentas por pagar - Compañías relacionadas		
Anhídridos y Derivados de Colombia S.A. Andercol (4)	1,349,019	934,158
Pinturas Ecuatorianas S.A. (5)	-	1,095
Intequim S.A. (6)	2,761	6,502
Centro de Servicios Mundial S.A. (7)	113	6,551
	1,351,893	948,306

(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 según las condiciones del mercado y se estima se liquidarán en un plazo de 30 días.

(2) 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 según las condiciones del mercado y se estima se liquidarán en un plazo de 60 días.

(3) Corresponde a comisiones por cobrar del 2% en gestión de ventas de productos realizadas en el año 2007. Durante el año 2008 dichas comisiones fueron canceladas en su totalidad. Adicionalmente, a la fecha de los estados financieros, esta práctica ha sido suspendida debido a políticas establecidas entre las compañías del grupo.

(4) Corresponde principalmente a saldos por aproximadamente US$1,350,000 (2007: US$934,000) 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 de interés negociable de acuerdo a las condiciones del mercado y se estima que se cancelarán en un plazo de hasta 90 días.

(5) Corresponde a gastos por servicios de selección de personal realizados durante el año 2007. Durante el año 2008 no quedaron pendientes saldos por este tipo de servicios.

(6) Incluye principalmente a servicios por honorarios y gastos de comunicaciones del personal expatriado.

NOTA 10 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

(7) En el 2007 corresponde a saldos pendientes de pago por servicios en la implementación y desarrollo del proyecto denominado "Platino". Ver Nota 4 (1). Para el año 2008 este saldo corresponde a servicios por asesoría financiera.

Durante el 2008 y 2007 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$3,475,420 (2007: US$3,238,145).
- Ventas de producto terminado y material de empaque a Pinturas Ecuatorianas S.A. por aproximadamente US$2,651,300 (2007: US$2,380,750).
- Ventas de producto terminado a Intequim S.A. por aproximadamente US$ 22,903.
- Recuperación de gastos de personal expatriado por Intequim por aproximadamente US$39,805 (2007: US$25,657)
- Recuperación de honorarios a personal expatriado por Andercol aproximadamente US$23,225. (2007: US$61,919)
- Recuperación de gastos de viaje y alojamiento con Andercol por aproximadamente US$882 (2007: US$3,486).
- Recuperación de Otros Gastos a Andercol por US$734 (US$2007: 860).
- Servicios por proyecto tecnológico de información con Centro de Servicios Mundial por US$36,856 (2007: US$39,460), registrados como cargos diferidos <Véase Nota 5>.

NOTA 11 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO

	2008	2007
Jubilación patronal (1)	88,156	140,279
Desahucio (2)	44,363	31,337
	132,519	171,616

(1) El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2008 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" (2007: método denominado "Acreditamiento anual de la reserva matemática total) por un profesional independiente, considerando una tasa de crecimiento de los sueldos del 2.40% anual (2007: 2.40%), y una tasa de interés de conmutación actuarial del 4% anual (2007: 4%), aplicable a los valores vigentes al 31 de

NOTA 11 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO
(Continuación)

diciembre del 2008, así como una tasa de descuento del 6.50% anual (2007: 6,50%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2008 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para aquellos empleados que tienen 10 años o más laborando para la Compañía (2007: 3 años o más de vinculación laboral).

(2) Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2008, dichos pasivos se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio. El saldo de esta provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía. Al 31 de diciembre del 2007, esta provisión correspondía a valores estimados para bonificaciones voluntarias laborales (retiro) por mutuo acuerdo, aprobadas por la Gerencia General de la Compañía.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre de 2008 y 2007 está constituido por 460,052 acciones ordinarias de valor nominal de US$1 cada una.

NOTA 13 - OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

Composición:

	2008		2007	
Comisiones por representación en ventas (1)	5,077		6,496	
Otros Ingresos	5,346	(2)	-	
Pérdida por baja de cartera	-		(20,973)	(3)
Otros, neto	(1,795)		(5,480)	(4)
	8,628		(19,957)	

(1) Incluye comisiones ganadas por gestión de venta local de productos Andercol durante los años 2008 y 2007.

(2) Corresponde a venta de materiales considerados como desperdicios en el proceso de producción de la Compañía.

NOTA 13 - OTROS INGRESOS (EGRESOS) NETO
(Continuación)

(3) Corresponde a cartera considerada por la Administración de la Compañía como de *improbable cobrabilidad registrada contra resultados del año 2007.*

(4) Incluye principalmente valores cancelados en agosto del 2006 por concepto de reliquidaciones del impuesto a la renta por US$4,824.

NOTA 14 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2008 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de enero del 2009) 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.