

Tulcán 803 y Av. 9 de Octubre
P.O. Box: 09-01-5857
Guayaquil - Ecuador

Tel: (593-4) 452770
Fax: (593-4) 454999
(593-4) 452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de Ecuabarnices S. A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Ecuabarnices S. A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2000 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha marzo 16 del 2001.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Ecuabarnices S. A. al 31 de diciembre del 2001, los resultados de sus operaciones y los flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Compañía prepara sus estados financieros en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuáles podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Contabilidad. Por lo tanto, los estados financieros adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Ecuabarnices S. A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Deloitte & Touche.

SC-RNAE 019
Marzo 29, 2002


Rafael Muñoz R.
Socio
Registro # 7315

**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

ECUABARNICES S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

ACTIVOS	NOTAS	2001 (U. S. dólares en miles)	2000
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja e inversiones temporales	4	135	323
Cuentas por cobrar	5	162	142
Inventarios	6	<u>1,339</u>	<u>1,618</u>
Total activos corrientes		<u>1,636</u>	<u>2,083</u>
PROPIEDADES:	7		
Maquinarias y equipos		183	154
Vehículos		114	60
Equipos de computación		56	43
Muebles y enseres		25	14
Construcciones en proceso		<u>8</u>	<u>—</u>
Total		386	271
Menos depreciación acumulada		<u>(176)</u>	<u>(134)</u>
Propiedades, neto		<u>210</u>	<u>137</u>
OTROS ACTIVOS		<u>1</u>	<u>1</u>
TOTAL		<u>1,847</u>	<u>2,221</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2001	2000
		(U. S. dólares en miles)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Vencimiento corriente de obligaciones a largo plazo	10	400	
Documentos por pagar a bancos	8	400	
Cuentas por pagar	9	479	1,305
Gastos acumulados por pagar		<u>52</u>	<u>31</u>
Total pasivos corrientes		<u>1,331</u>	<u>1,336</u>
 OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	 10	 <u>11</u>	 <u>411</u>
 PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	 11		
Capital social		16	16
Reserva de capital		450	450
Reserva legal		4	1
Utilidades retenidas		<u>35</u>	<u>7</u>
Patrimonio de los accionistas		505	474
 TOTAL		 <u>1,847</u>	 <u>2,221</u>

ECUABARNICES S. A.

ESTADOS DE RESULTADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	NOTAS	2001 (U. S. dólares en miles)	2000
VENTAS NETAS	14	<u>2,183</u>	<u>2,674</u>
COSTO Y GASTOS			
Costo de ventas	14	1,942	1,640
Indemnización a cliente	9		707
Administración		168	110
Ventas		<u>24</u>	<u>138</u>
Total		<u>2,134</u>	<u>2,595</u>
UTILIDAD DE OPERACION		49	79
OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO		<u>(9)</u>	<u>(33)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		40	46
IMPUESTO A LA RENTA	12	<u>(9)</u>	<u>(14)</u>
UTILIDAD NETA		<u><u>31</u></u>	<u><u>32</u></u>

Ver notas a los estados financieros

ECUABARNICES S. A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal (U.S. dólares en miles)	Reserva por revalorización	Reexpresión monetaria	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2000	16		1	189	176	
Utilidad neta						32
Efectos de aplicación de la NEC 17				51	34	
Otros						(25)
Transferencias	—	<u>450</u>	—	<u>(240)</u>	<u>(210)</u>	—
DICIEMBRE 31, 2000	16	450	1			7
Utilidad neta						31
Apropiación	—	—	<u>3</u>			<u>(3)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	<u>16</u>	<u>450</u>	<u>4</u>			<u>35</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUABARNICES S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001	2000
	(U.S. dólares en miles)	
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes	2,203	2,875
Pagado a proveedores y trabajadores	(2,711)	(2,527)
Impuesto a la renta	(9)	(15)
Otros, neto	<u>44</u>	<u>(107)</u>
Efectivo neto proveniente de (utilizado en) actividades de operación	<u>(473)</u>	<u>226</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades	(115)	(27)
Adquisición de otros activos	<u> </u>	<u>(1)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(115)</u>	<u>(28)</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Documentos por pagar a bancos	400	
Pago de obligaciones a largo plazo	<u> </u>	<u>(257)</u>
Efectivo neto proveniente (utilizado) de actividades de financiamiento	<u>400</u>	<u>(257)</u>
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA:		
Disminución neta durante el año	(188)	(59)
Comienzo del año	323	310
Efecto de la variación en el tipo de cambio al 31 de marzo del 2000	<u> </u>	<u>72</u>
FINAL DEL AÑO	<u><u>135</u></u>	<u><u>323</u></u>

(CONTINUA)

ECUABARNICES S. A.

ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

	2001 (U.S. dólares en miles)	2000
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO UTILIZADO (PROVENIENTE) EN ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>31</u>	<u>32</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades	42	24
Provisión para jubilación		1
Resultado por exposición a la inflación		51
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(20)	201
Inventarios	279	(1,044)
Cuentas por pagar	(836)	936
Gastos por pagar	<u>31</u>	<u>25</u>
Total de ajustes	<u>(504)</u>	<u>194</u>
EFECTIVO NETO (UTILIZADO) PROVENIENTE EN ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>(473)</u>	<u>226</u>

Ver notas a los estados financieros

ECUABARNICES S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está constituida en el Ecuador desde 1976 y su actividad principal es la fabricación y comercialización de barnices y esmaltes para envases sanitarios de hojalata, tubos de aluminio y tapas corona, destinadas para productos de consumo humano e industriales. El 99% de las ventas de la Compañía son efectuadas a una compañía relacionada.

Como resultado de la recesión económica producida en los últimos años debido principalmente al deterioro de la capacidad productiva de los sectores económicos del país, el Gobierno Ecuatoriano aprobó un proceso de dolarización de la economía fijando como moneda de curso legal en el país el dólar de los Estados Unidos de América. Consecuentemente, a partir del 1 de abril del 2000, la Contabilidad registra las transacciones en U. S. dólares.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por el año terminado el 31 de diciembre del 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones estuvieron basadas en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y sus Equivalentes – Representan el efectivo disponible y saldos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimientos hasta 30 días.

Ingresos y Costos por Ventas – Son registrados en los resultados del año en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de las mercaderías, respectivamente.

Valuación de Inventarios – Al costo de adquisición como sigue:

- Materias primas y repuestos: al costo promedio de adquisición, que no excede a los valores de mercado.
- Productos terminados y en proceso: al costo promedio de producción que no excede a los valores de mercado.
- Importaciones en tránsito: al costo de adquisición más los gastos de nacionalización incurridos hasta la fecha del balance general.

Valuación de Propiedades – Al costo de adquisición, nota 7. El costo de las propiedades es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para maquinarias y equipos, muebles y enseres y 5 para vehículos y equipos de computación.

Impuesto a la Renta – La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre las utilidades del ejercicio, excepto el valor de las utilidades del año 2001 destinado para aumentar el capital social de la Compañía, el cual está provisionado a la tasa del 15%.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variación de los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadística y Censos, es como sigue:

Año terminado diciembre 31	Porcentaje de variación
1998	43
1999	61
2000	91
2001	22

4. CAJA E INVERSIONES TEMPORALES

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Caja y bancos	135	173
Depósitos a plazo	—	150
Total	<u>135</u>	<u>323</u>

Al 31 de diciembre del 2001, caja y bancos incluyen principalmente US\$114,000 depositados en cuentas corrientes en bancos del exterior, los cuales no generan intereses.

En el año 2000, depósitos a plazo representan inversión en banco del exterior con vencimiento en enero 2 del 2001 e interés anual del 6%.

5. CUENTAS POR COBRAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Compañía relacionada, Fábrica de Envases S. A. FADESA	61	84
Impuesto al valor agregado y retenciones en la fuente	84	51
Otras	<u>17</u>	<u>7</u>
Total	<u>162</u>	<u>142</u>

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las cuentas por cobrar a compañías relacionadas representan créditos en ventas de inventarios con vencimientos promedio en 30 días, los cuales no generan intereses.

6. INVENTARIOS

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Materias primas	881	965
Productos terminados	264	219
Productos en proceso	127	153
Repuestos	8	20
En tránsito	<u>59</u>	<u>261</u>
Total	<u>1,339</u>	<u>1,618</u>

7. PROPIEDADES

El movimiento de propiedades fue como sigue:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Saldo neto al comienzo del año	137	125
Adquisiciones, neto	115	27
Efectos de aplicación NEC 17		34
Ventas y bajas		(25)
Depreciación	<u>(42)</u>	<u>(24)</u>
Saldo neto al final del año	<u>210</u>	<u>137</u>

8. DOCUMENTOS POR PAGAR A BANCOS

Al 31 de diciembre del 2001, representan préstamos sobre firma otorgados por bancos del exterior por US\$400,000 con vencimiento en mayo del 2002 e interés anual del 10%.

9. CUENTAS POR PAGAR

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
Proveedores	332	566
Compañía relacionada, Fábrica de Envases S. A. FADESA	102	707
Impuestos por pagar	3	7
Otras	<u>42</u>	<u>25</u>
Total	<u>479</u>	<u>1,305</u>

En el año 2000, la cuenta por pagar a Fábrica de Envases S. A. FADESA representa indemnización acordada por esta compañía con un cliente del exterior, originada por defectos en el barnizado de envases de hojalata. Esta indemnización fue pagada en el año 2001.

10. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, incluyen principalmente US\$400,000 correspondientes a préstamos sobre firma otorgados por bancos del exterior con vencimiento en diciembre del 2002 e interés anual del 12%.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social – Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, está representado por 16,000 acciones de valor nominal unitario de US\$1.00.

Reserva Legal – La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no está disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva de Capital – Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

12. IMPUESTO A LA RENTA

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado hasta el año 1996 han sido revisadas por parte de las autoridades tributarias y están abiertas para su revisión los años 1998 al 2001.

13. CONTRATOS

Depósito Industrial – En febrero de 1999, la Compañía renovó con la Corporación Aduanera Ecuatoriana contrato de autorización por 5 años para el funcionamiento y operación como depósito industrial, el cual permite almacenar, con suspensión del pago de derechos arancelarios e impuestos, las mercancías que se utilizarán en la elaboración de barnices destinados a la exportación.

Al 31 de diciembre del 2001, la Compañía mantiene garantía bancaria emitida por un banco local y póliza de seguro a favor de la Corporación Aduanera Ecuatoriana por US\$32,000 y US\$150,000 respectivamente, con el propósito de garantizar el pago de tributos.

Prestación de servicios de personal – En mayo del 2001 se celebró contrato de prestación de servicios de personal con una compañía relacionada mediante el cual se acuerda que esta compañía proveerá, bajo su exclusiva responsabilidad, de personal temporal y permanente a la Compañía, nota 14.

14. PRINCIPALES TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, las principales transacciones con compañías relacionadas son las siguientes:

	.. Diciembre 31 ..	
	2001	2000
	(U. S. dólares en miles)	
VENTAS:		
Productos terminados	2,159	2,643
COSTO Y GASTOS:		
Arriendo de inmuebles	48	28
Honorarios profesionales	35	21
Servicios de personal	77	

* * * * *