

PINTURAS CONDOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

PINTURAS CONDOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

INDICE

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:

S/.m. - Miles de sucres

US\$ - Dólares estadounidenses

REI - Resultado por Exposición a la Inflación

NEC No. 17- Norma Ecuatoriana de Contabilidad No.17 – “Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización”

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

**PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.**
Almagro N32-48 y Whimper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2525100
Fax: (593) 2 2567010

A los miembros del Directorio y accionistas de

Pinturas Cóndor S.A.

Quito, 28 de febrero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pinturas Cóndor S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 Pinturas Cóndor S.A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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.



No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895



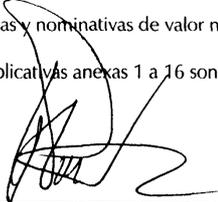
PINTURAS CONDOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital social (1)	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2001	2,000,000	104,218	156,754	4,688,127	(47,006)	6,902,093
Ajustes de años anteriores	-	-	-	-	(88,021)	(88,021)
Resoluciones de la Junta General de Accionistas del 30 de mayo del 2001:						
Apropiación para reserva legal	-	75,430	-	-	(75,430)	-
Apropiación para reserva facultativa	-	-	678,869	-	(678,869)	-
Pérdida neta del año	-	-	-	-	(41,149)	(41,149)
Saldos al 1 de enero del 2002	2,000,000	179,648	835,623	4,688,127	(930,475)	6,772,923
Utilidad neta del año	-	-	-	-	871,939	871,939
Saldos al 31 de diciembre del 2002	<u>2,000,000</u>	<u>179,648</u>	<u>835,623</u>	<u>4,688,127</u>	<u>(58,536)</u>	<u>7,644,862</u>

(1) Representado por acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$1 cada una.

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


Ing. Luis F. Puerta
Gerente General


Jeanette Cruz
Gerente Financiero Administrativo

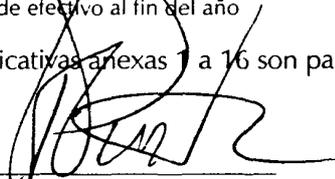


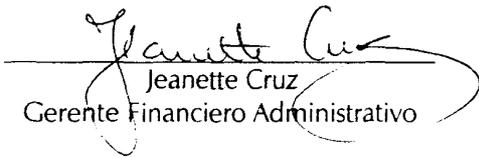
PINTURAS CONDOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación			
Utilidad (Pérdida) neta del año		871,939	(41,149)
Más cargos a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	5	661,174	569,898
Provisión para cuentas dudosas y bajas		223,022	39,322
Provisión para obligaciones sociales	9	197,403	186,971
		<u>1,953,538</u>	<u>755,042</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,145,647)	(2,769,248)
Inventarios		(1,662,356)	1,905,012
Gastos pagados por anticipado		21,594	40,001
Documentos y cuentas por pagar		1,533,719	(1,301,159)
Pasivos acumulados		302,411	41,236
Obligaciones sociales		(84,761)	(118,268)
		<u>(81,502)</u>	<u>(1,447,384)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación			
Flujo de efectivo en las actividades de inversión:			
Incremento neto en inversiones permanentes		(98,027)	(30,758)
Compra de propiedades, planta y equipo - neto	5	(368,698)	(787,622)
		<u>(466,725)</u>	<u>(818,380)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión			
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) incremento de obligaciones bancarias y financieras a corto plazo		(1,627,477)	3,165,306
Incremento (disminución) de obligaciones bancarias a largo plazo		1,911,766	(697,603)
		<u>284,289</u>	<u>2,467,703</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento			
Movimientos del patrimonio			
(Disminución) incremento neto de efectivo		(263,938)	113,918
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		329,254	215,336
		<u>65,316</u>	<u>329,254</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>65,316</u>	<u>329,254</u>

Las notas explicativas anexas 7 a 16 son parte integrante de los estados financieros.


 Ing. Luis F. Puerta
 Gerente General


 Jeanette Cruz
 Gerente Financiero Administrativo

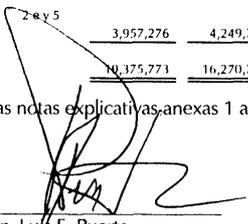


PINTURAS CONDOR S.A.

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**
(Expresados en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2002	2001	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2002	2001
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes		<u>65,316</u>	<u>329,254</u>	Obligaciones bancarias y financieras	6	<u>2,216,177</u>	<u>4,641,654</u>
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y Cuentas por pagar			
Clientes		5,035,910	4,194,649	Proveedores	7	5,788,387	4,270,212
Compañías relacionadas	11	2,816,566	1,636,329	Intereses		58,197	60,884
Impuestos		172,430	170,418	Compañías relacionadas	11	114,772	16,342
Funcionarios y empleados		90,209	46,703	Otros		<u>100,503</u>	<u>172,891</u>
Otros		<u>41,834</u>	<u>135,811</u>			<u>6,062,059</u>	<u>4,528,340</u>
		8,156,949	6,183,910	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	9	<u>(139,504)</u>	<u>(89,090)</u>	Impuestos	9	112,163	184,892
		8,017,445	6,094,820	Beneficios sociales	9	474,506	173,160
				Otros		<u>152,612</u>	<u>78,818</u>
Inventarios	2 c y 3	<u>7,192,924</u>	<u>5,530,568</u>			<u>739,281</u>	<u>436,870</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>14,027</u>	<u>35,621</u>	Total del pasivo corriente		<u>9,017,517</u>	<u>8,808,864</u>
Total del activo corriente		<u>15,289,712</u>	<u>11,990,263</u>	OBLIGACIONES BANCARIAS A LARGO PLAZO	10	<u>2,299,970</u>	<u>388,204</u>
INVERSIONES EN ACCIONES	4	<u>128,785</u>	<u>30,758</u>	OBLIGACIONES SOCIALES	2 y 9	<u>413,424</u>	<u>300,782</u>
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO, menos depreciación acumulada	2 e y 5	<u>3,957,276</u>	<u>4,249,752</u>	PATRIMONIO (véase estados adjuntos)		<u>7,644,862</u>	<u>6,772,923</u>
		<u>19,375,773</u>	<u>16,270,773</u>			<u>19,375,773</u>	<u>16,270,773</u>

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


Ing. Luis F. Puerta
Gerente General


Jeanette Cruz
Gerente Financiero Administrativo

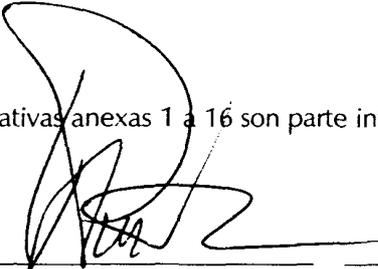


PINTURAS CONDOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas netas	2 b	32,319,681	29,732,867
Costo de productos vendidos	2 b	<u>(22,795,921)</u>	<u>(21,864,783)</u>
Utilidad bruta		9,523,760	7,868,084
Gastos de operaciones			
De ventas		(1,867,515)	(2,234,425)
Generales y de administración		(4,754,376)	(4,470,947)
De distribución		<u>(727,226)</u>	<u>(588,951)</u>
Utilidad operacional		2,174,643	573,761
Otros (gastos) ingresos			
Intereses y comisiones (neto de intereses y comisiones ganados por US\$2,722 en el 2002 y US\$3,249 en el 2001)		(686,757)	(528,781)
Misceláneos - neto		<u>(217,724)</u>	<u>(86,129)</u>
Utilidad (pérdida) antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y de impuesto a la renta		<u>(904,481)</u>	<u>(614,910)</u>
		1,270,162	(41,149)
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 h	(190,525)	-
Impuesto a la renta	2 i	<u>(207,698)</u>	<u>-</u>
Utilidad (pérdida) neta del año		<u><u>871,939</u></u>	<u><u>(41,149)</u></u>

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


 Ing. Luis F. Puerta
 Gerente General


 Jeanette Cruz
 Gerente Financiero Administrativo



PINTURAS CONDOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001

NOTA 1 - OPERACIONES

Pinturas Cónдор S.A. fue constituida el 26 de abril de 1939 e inscrita en el Registro de la Propiedad el 23 de abril de 1940 en la ciudad de Quito, su actividad principal es la elaboración de pinturas, lacas, barnices y productos químicos en general. Mediante escritura pública celebrada el 1 de abril de 1999, se efectuó la escisión de la Compañía y la creación de Expocolor S.A.

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 17.

La Superintendencia de Compañías expidió las normas para la presentación de los estados financieros consolidados de acuerdo con lo establecido en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19, las mismas que deberán ser aplicadas a partir del ejercicio fiscal 2003. Por esta razón la Compañía presenta estados financieros individuales.

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 Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la entrega de la mercadería.

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

c Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, según corresponda, calculado para materias primas, productos terminados, materiales de empaque y otras mercaderías, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios. Los inventarios obsoletos y en mal estado son cargados directamente en el costo de los productos vendidos.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

d Inversiones en acciones -

Las inversiones en acciones de compañías subsidiarias y asociadas se muestran al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda. La Administración de la Compañía no ajustó al valor patrimonial proporcional al 31 de diciembre del 2002, los saldos de las inversiones que mantenía a dicha fecha por cuanto considera que el efecto de la falta de actualización no es significativo.

e Propiedades, planta y equipo -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 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 las propiedades, planta y equipo 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 las propiedades, planta y equipo 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 línea recta.

f Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2002 y 2001, la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios US\$13,765 y US\$107,907, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de procesamiento de datos.

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

Al 31 de diciembre del 2002, no existen cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago.

g Jubilación patronal y bonificación por desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y la bonificación por desahucio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de costeo unitario de crédito unitario proyectado.

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, dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. En el año 2002, la Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta utilizando la tasa del 25% para la porción de las utilidades destinada a la distribución de dividendos y del 15% sobre las utilidades a reinvertirse. De acuerdo con las referidas normas, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del 2003, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. Al 31 de diciembre del 2001 no se registró una provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

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.

El saldo acreedor de 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

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

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 - INVENTARIOS

Comprende:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Materias primas	2,780,802	2,300,447
Productos terminados	3,179,532	2,757,204
Materiales de empaque	258,217	230,450
Otras mercaderías	124,293	80,840
Importaciones en tránsito	<u>850,080</u>	<u>161,627</u>
	<u><u>7,192,924</u></u>	<u><u>5,530,568</u></u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 existían gravámenes sobre inventarios de productos terminados y materias primas con un valor en libros de US\$421,049 y US\$980,000, respectivamente, que garantizan obligaciones bancarias (Ver Nota 6).

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 4 - INVERSIONES EN ACCIONES

(Continuación)

Razón social	Año 2002				Actividad principal
	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	
Expocolor S.A. - Perú	50	28,785	28,785	(5,957)	Distribución y comercialización
Joseher Ltda. - Colombia	100	100,000	<u>100,000</u>	138,771	Distribución y comercialización
			<u>128,785</u>		

Razón social	Año 2001				Actividad principal
	Porcentaje de participación en el capital	Valor nominal	Valor en libros	Valor patrimonial proporcional	
Expocolor S.A. - Perú	50	28,785	28,785	(1)	Distribución y comercialización
Pinturserv S.A.	100	113	113	(1)	Distribución y comercialización
Otras menores			<u>1,860</u>		
			<u>30,758</u>		

- (1) La información financiera al 31 de diciembre del 2001 de estas compañías no se encuentra disponible a la fecha de emisión de estos estados financieros.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	546,294	546,294	5.6 y 6.7
Instalaciones	1,373,396	1,373,396	10
Maquinaria y equipo	3,605,469	3,337,966	10
Equipo de procesamiento de datos	616,613	606,293	10 y 20
Muebles y enseres	315,406	304,936	10
Vehículos	76,027	18,097	20
Otros activos	<u>407,880</u>	<u>407,880</u>	10
	6,941,085	6,594,862	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(3,660,453)</u>	<u>(3,000,398)</u>	
	3,280,633	3,594,464	
Terrenos	647,784	647,784	
Construcciones en curso y montaje	<u>28,860</u>	<u>7,504</u>	
Total al 31 de diciembre	<u><u>3,957,276</u></u>	<u><u>4,249,752</u></u>	

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo inicial al 1 de enero	4,249,752	4,032,028
Adiciones, netas	368,698	787,622
Depreciación del año	<u>(661,174)</u>	<u>(569,898)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>3,957,276</u></u>	<u><u>4,249,752</u></u>

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 existían gravámenes sobre maquinaria y equipo en garantía de obligaciones bancarias a corto y largo plazo por un monto de valor US\$708,770. (Ver Nota 10).

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Comprende:

			<u>Tasa de interés</u>		<u>Fecha de vencimiento final al 31 de diciembre del 2002</u>
	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>	
Banco del Pichincha C.A.	820,000	1,430,000	12 y 17%	15 y 16%	Hasta el 3 de febrero del 2003
Produbanco C.A. (1)	1,000,000	700,000	16%	16%	Hasta el 24 de febrero del 2003
Lloyds TSB Bank	-	500,000	-	10%	
Bancolder	197,095	-	10%	2%	Hasta el 14 de mayo del 2003
	<u>2,017,095</u>	<u>2,630,000</u>			
Obligaciones emitidas por pagar (2)	-	1,000,000			
Porción corriente deuda a largo plazo (3)	199,082	181,712			
Sobregiros bancarios	-	31,942			
Total	<u>2,216,177</u>	<u>3,843,654</u>			

(1) Préstamo garantizado con inventarios de materia prima (Ver Nota 3).

(2) La oferta pública de la emisión de obligaciones fue aprobada mediante la resolución No.991523159, expedida por la Superintendencia de Compañías el 20 de diciembre de 1999 e inscrita en el Registro del Mercado de Valores y de la información pública el 28 de diciembre de 1999. El monto original de las obligaciones emitidas fue de S/.25,000 millones (US\$1,000,000) con el plazo de 720 días (22 de agosto del 2002) y una tasa de interés nominal del 114% de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, que será calculada y reajustada cada noventa días a partir del vencimiento del plazo del primer cupón. Los intereses que devenguen las obligaciones serán pagados mediante cupones cada noventa días contados desde la fecha en que sea puesta en circulación.

El valor nominal de cada obligación es de S/.m.100,000 (US\$4,000) divididos en 250 títulos de obligación. Las obligaciones emitidas tienen garantía general de la Compañía.

(3) Ver Nota 10.

NOTA 7 - PROVEEDORES

Comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVEEDORES

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Proveedores locales	2,386,973	1,730,631
Proveedores del exterior	<u>3,401,414</u>	<u>2,547,601</u>
	<u>5,788,387</u>	<u>4,278,232</u>

NOTA 8 - IMPUESTO A LA RENTA**Situación fiscal**

Los años 1998 al 2002 aún están sujetos a una posible fiscalización.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

Durante el año terminado el 31 de diciembre del 2002, la Compañía dedujo del ingreso imponible US\$41,149 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta de dicho año se redujo en US\$8,230. Al cierre del año 2002, no existen pérdidas tributarias por amortizar.

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante los años 2002 y 2001, de las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>2002</u>				
Provisión para cuentas dudosas	89,090	50,414	-	139,504
Pasivos acumulados				
Impuesto a la renta (1)	-	207,698	(207,698)	-
Beneficios sociales (2)	173,160	1,801,996	(1,500,650)	474,506
Obligaciones sociales (3)	300,782	197,403	(84,761)	413,424
<u>2001</u>				
Provisión para cuentas dudosas	49,768	39,322	-	89,090
Provisión para inventarios obsoletos	3,820	-	(3,820)	-
Pasivos acumulados				
Impuesto a la renta (1)	256,413	51,598	(308,011)	-
Beneficios sociales (2)	186,257	1,131,044	(1,144,141)	173,160
Obligaciones sociales (3)	232,079	186,971	(118,268)	300,782

- (1) Incluido en el 2002 y 2001, neto de las retenciones efectuadas a la Compañía, dentro del rubro de Pasivos Acumulados – Impuestos.
- (2) Al 31 de diciembre del 2002 incluye la participación de los trabajadores en las utilidades por US\$190,525.
- (3) Al 31 de diciembre del 2002 y 2001 incluye la provisión para jubilación patronal por US\$286,097 y US\$205,228, respectivamente y la provisión por desahucio por US\$127,327 y US\$95,554, respectivamente.

NOTA 10 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Comprende:

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa de interés</u>		<u>Fecha de vencimiento al 31 de diciembre del 2001</u>
			<u>2002</u>	<u>2001</u>	
Obligaciones emitidas por pagar (1)	2,115,020	-	-	-	-
Lloyds TSB Bank (2)	314,880	484,109	8.50%	8.50%	Hasta el 25 de agosto del 2004
Banco del Pichincha C.A.	69,152	85,807	16%	16%	Hasta el 24 de noviembre del 2005
	<u>2,499,052</u>	<u>569,916</u>			
Porción corriente - deuda a largo plazo	<u>(199,082)</u>	<u>(181,712)</u>			
Total	<u>2,299,970</u>	<u>388,204</u>			

- (1) La Junta General Extraordinaria de accionistas celebrada el 10 de diciembre del 2001, resolvió la emisión de obligaciones por un monto de US\$3,500,000 por un plazo de 1,080 días y una tasa de interés nominal del 100% de la tasa pasiva referencial publicada por el Banco Central del Ecuador, que será calculada y reajustada once veces, cada noventa días a partir del vencimiento del plazo del primer cupón. La Oferta Pública de las obligaciones fue aprobada mediante resolución N° Q.I.M.V.02.142, expedida por la Superintendencia de Compañías, el 15 de enero del 2002 y se inscribió en el Registro de Mercado de Valores y de la Información Pública bajo el No. 2002.1.02.00409 el 21 de enero del 2002. El plazo original fue de 180 días (8 de octubre del 2002).

De acuerdo a resolución Q.IMV.02.3776 de la Superintendencia de Compañías publicada el 18 de Octubre del 2002, dicho organismo autorizó la concesión de una prórroga de 180 días hábiles para la autorización de la oferta pública de dichas obligaciones. Al 31 de diciembre del 2002, el monto de obligaciones emitidas asciende a US\$2,115,020. La Administración de la Compañía considera que el saldo autorizado de obligaciones por emitir será colocado en el año 2003.

- (2) Préstamo garantizado con maquinaria y equipo (Ver Nota 5).

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2002 y 2001 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Ventas		
Minerva S.A.	170,466	236,649
Expocolor S.A. (1)	4,780,993	4,045,736
Pintresa S.A.	1,387,419	-
Joseher Ltda.	125,071	-
	<u>6,463,949</u>	<u>4,282,385</u>
Descuento en ventas		
Expocolor S.A.	<u>(164,000)</u>	<u>-</u>
Compras		
Minerva S.A.	(2,741,501)	(936,003)
Expocolor S.A.	(19,876)	-
Joseher Ltda.	(2,630,160)	-
	<u>(5,391,537)</u>	<u>(936,003)</u>
Arrendamiento de inmuebles		
Perseo S.A.	<u>10,558</u>	<u>12,197</u>
Servicios de nómina y administrativos		
Minerva S.A.	<u>23,832</u>	<u>73,484</u>

(1) Incluye ventas efectuadas a Expocolor Perú y Ecuador en el transcurso del año 2002.

Adicionalmente durante el año 2002 Y 2001, se efectuaron pagos por aproximadamente US\$711,000 y US\$560,000, respectivamente, por concepto de honorarios a Accionistas y Directores, incluidos en el rubro Gastos Generales y de Administración.

Las transacciones fueron realizadas con base en términos y condiciones equiparables a otras operaciones similares si se efectuaran con terceros, considerando adicionalmente descuentos en ventas otorgados por volumen.

La siguiente es la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas:

(Véase página siguiente)

NOTA 11 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Expocolor S.A.	1,867,166	1,416,638
Expocolor S.A. Perú	153,199	56,215
Minerva S.A.	49,093	163,476
Joseher Ltda.	33,172	-
Pintresa S.A.	713,936	-
	<u>2,816,566</u>	<u>1,636,329</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Expocolor S.A.	4,302	987
Minerva S.A.	73,198	15,345
Joseher Ltda.	36,564	-
Perseo S.A.	708	-
	<u>114,772</u>	<u>16,332</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago.

NOTA 12 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 corresponde al 74% y 62%, respectivamente, del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores con más de 10 años de servicio, que al 31 de diciembre del 2002 y 2001 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual financiera de descuento del 5.50% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 15 - 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 esta reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 16 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de febrero del 2003) 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 hayan sido revelado en los mismos.