

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Pinturas Ecuatorianas S.A.

Guayaquil, 29 de enero del 2001

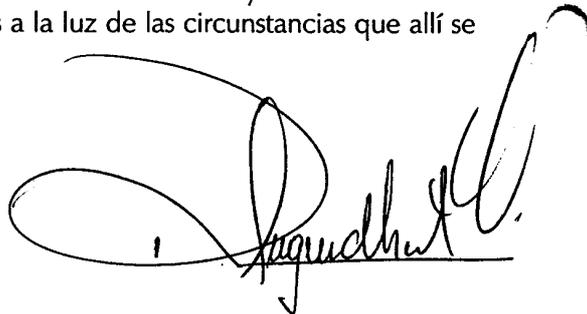
1. Hemos auditado el balance general adjunto de Pinturas Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría.
2. Nuestra auditoría fue efectuada 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 nuestra auditoría provee 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 Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2000 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Como se explica en la Nota 2 m), en el año 2000 la Compañía cambió el método de valuación de sus inventarios y de ciertos rubros del activo fijo (terrenos y edificios).

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Pinturas Ecuatorianas S.A.
Guayaquil, 29 de enero del 2001

5. En la Nota 1 la Administración describe las condiciones económicas imperantes en el país y las medidas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses. La Nota también explica que, debido a que no se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de 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.

Price Waterhouse Coopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011



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

PINTURAS ECUATORIANAS S.A.



BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>				<u>Pasivo y patrimonio</u>	
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE	
Caja y bancos		145,815		Obligaciones bancarias	100,000
Inversiones temporales		55,345		Cuentas y documentos por pagar	
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores del exterior	511,716
Clientes	2,245,690			Proveedores locales	325,125
Funcionarios y empleados	29,571			Compañías relacionadas	2,548,775
Otros	356,014			Impuesto a la renta	89,867
	<u>2,631,275</u>			Otros	<u>107,706</u>
Menos - provisión para cuentas dudosas	(63,011)	2,568,264		Pasivos acumulados	240,325
Inventarios				Total del pasivo corriente	3,923,514
Productos terminados	2,052,117			PASIVO A LARGO PLAZO	
Productos en proceso	93,561			Provisión para jubilación patronal	83,449
Materias primas y empaques	585,932			PATRIMONIO (según estado adjunto)	4,195,059
Repuestos y otros	95,853				
Importaciones en tránsito	494,093				
	<u>3,321,556</u>				
Menos - provisión para obsolescencia	(30,672)	3,290,884			
Total del activo corriente		6,060,308			
ACTIVO FIJO		1,699,840			
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS		441,874			
Total del activo		<u><u>8,202,022</u></u>		Total del pasivo y patrimonio	<u><u>8,202,022</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Luis Carrera Del Río
Gerente General

Ing. Nancy Busquets
Contralor

PINTURAS ECUATORIANAS S.A.



Pinturas



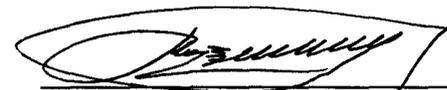
El Color de la Calidad

ESTADO DE RESULTADOS
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Ventas netas	6,303,353
Costo de productos vendidos	<u>(4,217,377)</u>
Utilidad bruta	<u>2,085,976</u>
Gastos de venta y publicidad	(975,450)
Gastos de administración	(364,639)
Diferencia en cambio	51,083
Resultado por exposición a la inflación (REI)	(215,718)
Impuesto a la circulación de capitales	<u>(52,182)</u>
	<u>(1,556,906)</u>
Utilidad operacional	529,070
Otros ingresos, neto	<u>4,130</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta	533,200
Participación de los trabajadores en las utilidades	(84,581)
Impuesto a la renta	<u>(89,867)</u>
Utilidad neta del año	<u><u>358,752</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Luis Carrera Del Río
Gerente General


Ing. Nancy Busquets
Contralor

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva por revaluación de activo fijo	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2000	379,840	2,440,600	6	438,445	-	-	(1,353,792)	1,905,099
Aumento de capital	2,440,600	(2,440,600)						
Ajuste al 31 de marzo del 2000 de los activos no monetarios y del patrimonio, provenientes de ejercicios anteriores, por el índice corrector de brecha entre inflación y devaluación del sucre, según lo requerido por la NEC No. 17				1,367,690		199,401	(534,632)	1,032,459
Avalúo de terrenos y edificios					898,749			898,749
Utilidad neta del año							358,752	358,752
Saldos al 31 de diciembre del 2000	<u>2,820,440</u>	<u>-</u>	<u>6</u>	<u>1,806,135</u>	<u>898,749</u>	<u>199,401</u>	<u>(1,529,672)</u>	<u>4,195,059</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Luis Carrera Del Río
Gerente General

Ing. Nancy Busquets
Contralor

PINTURAS ECUATORIANAS S.A.



Pinturas



El Color de la Calidad

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las operaciones:

Utilidad neta del año	358,752
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:	
Depreciación	99,244
Provisión para cuentas dudosas, neta	9,809
Provisión para jubilación patronal, neta	55,916
Provisión para obsolescencia de inventarios, neta	30,672
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios y del patrimonio	215,718
	<u>770,111</u>

Cambios en activos y pasivos:

Disminución de inversiones temporales	72,978
(Aumento) de cuentas y documentos por cobrar	(1,771,791)
(Aumento) de inventarios	(2,179,396)
Disminución de gastos pagados por anticipado	33,885
(Aumento) de cargos diferidos y otros activos	(434,918)
Aumento de cuentas y documentos por pagar	3,291,568
Aumento de pasivos acumulados	198,744
Efectivo neto utilizado en las operaciones	<u>(18,819)</u>

Flujo de efectivo de las actividades de inversión:

Adiciones netas de activos fijos	<u>(171,869)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(171,869)</u>

Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:

Incremento neto en obligaciones bancarias y financieras	<u>68,720</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>68,720</u>

Disminución neta de efectivo	(121,968)
Diferencia en la conversión de los saldos iniciales	(34,275)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año	<u>357,403</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año	<u>201,160</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 20 son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Luis Carrera Del Río
Gerente General

Ing. Nancy Busquets
Contralor

PINTURAS ECUATORIANAS S.A.



Pinturas



El Color de la Calidad

**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2000**

NOTA 1 - OBJETO SOCIAL

El objeto principal de la Compañía es la elaboración y comercialización de pinturas, esmaltes y lacas. En abril del 2000 se concretó la transferencia de la totalidad de las acciones de la Compañía a favor de su único y actual accionista Pintuco S.A. de nacionalidad colombiana. Actualmente la Compañía fabrica y distribuye las marcas Glidden y Pintuco.

Pinturas Ecuatorianas S.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.

En los últimos años las condiciones económicas del país han sufrido un proceso de deterioro progresivo caracterizado, entre otros, por altas tasas de inflación y devaluación del sucre, crisis generalizada del sistema bancario y financiero, acceso restringido a líneas internacionales de crédito, fuerte caída de la actividad económica del país y, por ende, disminución en el nivel de empleo de mano de obra. El 13 de marzo del 2000 el Congreso Nacional aprobó la Ley de Transformación Económica del Ecuador mediante la cual estableció el canje de los sucres en circulación por dólares estadounidenses a una tasa de S/.25,000 por US\$1; este proceso quedó concluido al cierre del ejercicio. Las autoridades establecieron que, previo a la conversión de la contabilidad a dólares, las empresas debían ajustar el valor de sus activos y pasivos no monetarios y del patrimonio para corregir el efecto de la brecha acumulada entre la inflación local y la devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense hasta el 31 de marzo del 2000; el referido mecanismo de ajuste consta en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Con posterioridad al cambio de unidad monetaria, los precios de los bienes y servicios transados localmente continuaron un proceso de ajuste progresivo, lo cual ha determinado un incremento en el índice general de precios al consumidor del 41% entre abril y diciembre del 2000. Las autoridades estiman que el ritmo de ajuste de los precios y, por lo tanto, el índice de inflación se reducirá gradualmente en los próximos meses al reacomodarse los precios relativos, al tiempo en que se prevé, una recuperación de la actividad económica global del país. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS 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 para inventarios, activo fijo, y patrimonio de acuerdo con las pautas de ajuste y conversión a dólares estadounidenses establecidas en la NEC 17, según se describe más adelante.

Debido al cambio en la unidad monetaria que se describe en la Nota 1, los estados financieros adjuntos expresados en dólares estadounidenses no son comparables con los estados financieros del ejercicio anterior, expresados en sucres. Por este motivo, la Compañía no cuenta con, y no presenta en los estados financieros adjuntos, la información comparativa del ejercicio anterior requerida por la NEC 1.

b) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía, que fueron llevadas en sucres hasta el 31 de marzo del 2000, han sido ajustadas y convertidas a dólares estadounidenses mediante las pautas establecidas en la NEC 17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización". Dicha norma establece los siguientes procedimientos de ajuste y conversión:

- ajuste por inflación de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio (excepto la Reexpresión monetaria) mediante la aplicación de un índice especial de corrección de brecha entre la inflación y devaluación del sucre con respecto al dólar estadounidense acumulada entre el 31 de diciembre de 1991, o fecha de origen de cada partida en el caso de ser posterior, y el 31 de marzo del 2000.
- reducción del valor de los activos no monetarios, determinados mediante los procedimientos arriba indicados, a los valores de mercado o de recuperación, en el caso de ser éstos inferiores.
- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo, pasivo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000/US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior son imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos corresponden a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

Continuación)

Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trata del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

Para fines de conversión a dólares, los cargos a los resultados del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 originados en el costo de los bienes en existencia al cierre del ejercicio anterior vendidos o dados de baja durante el período, y la amortización o depreciación del período de otros activos también en existencia al 31 de diciembre de 1999 se basan en el valor histórico o reexpresado que dichos activos tenían al cierre del ejercicio anterior, de acuerdo con las normas contables que rigieron a dicha fecha.

Debido a que, según lo establecido en la NEC 17 la contabilidad en dólares se inició con base en la conversión de los saldos en sucres al 31 de marzo del 2000, ajustados en la forma arriba indicada, la contabilidad no proporciona equivalentes en dólares para todos los saldos (en sucres) al inicio del ejercicio de las cuentas del activo, pasivo y patrimonio ni para los movimientos registrados en el período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000. Por este motivo, para fines de información en los estados de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo, la Compañía asignó equivalentes estimados en dólares a los referidos saldos iniciales y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres a la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) **Efectivo y equivalente de efectivo -**

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimiento de tres meses o menos.

d) **Inversiones temporales -**

Se registran al valor de los depósitos. (Véase Nota 3).

e) **Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico o al valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, calculado para productos terminados, en proceso, materia prima, materiales y repuestos utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios. Hasta 1999 la Compañía aplicaba el método Promedio. <Véase literal m) siguiente>.

El valor ajustado de los inventarios no excede su valor de mercado.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

Continuación)

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otras cargas relacionadas con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

f) Activo fijo -

El activo fijo se muestra 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, excepto por lo mencionado en el párrafo siguiente.

Los terrenos y edificios se presentan al valor de un avalúo practicado durante el año 2000, por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías. Este ajuste fue registrado como un mayor valor del activo fijo con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de activo fijo. <Véase literal l), m) siguientes y Nota 5>.

El valor de los activos fijos 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.

El saldo neto ajustado de los activos fijos no excede, en su conjunto, el valor de utilización económica o valor recuperable.

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.

La depreciación correspondiente al período comprendido entre enero y marzo del 2000 se basa en los valores en sucres y sus respectivas reexpresiones hasta el 31 de diciembre de 1999 convertidos a dólares a la tasa de S/.25,000 por US\$1.

g) Cargos diferidos y otros activos -

Incluye fundamentalmente los gastos publicitarios incurridos para introducir al mercado nacional la marca "Pintuco", los cuales serán amortizados en un plazo máximo de tres años a partir del año 2000.

Los Cargos diferidos y otros activos fueron convertidos a dólares a la tasa de S/.25.000 por US\$1.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

Continuación)

h) 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 "costeo de crédito unitario proyectado". (Véase además Nota 11).

i) Provisión para impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto (25%) aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devengan con base en el impuesto por pagar exigible.

j) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

k) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital, Reservas y Aportes para futuras capitalizaciones deben imputarse inicialmente a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio para su posterior transferencia, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria, a la cuenta Reserva de capital. La Compañía transferirá dicho saldo en febrero del 2001.

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros los Organismos de control no han emitido un pronunciamiento sobre el destino de esta reserva.

l) Reserva por revaluación de activo fijo -

Esta cuenta, incluida en el patrimonio, representa el incremento producido por los saldos ajustados en base a estimaciones de valor de mercado durante el año 2000, de los terrenos y edificios efectuadas por un perito independiente calificado por la Superintendencia de Compañías.

m) Cambios contables -

Valuación de inventarios.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

Continuación)

De acuerdo con lo mencionado en el literal e) anterior, la Compañía adoptó, con efecto al 1 de noviembre del 2000, el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) para imputar el costo de las salidas de sus inventarios de productos terminados, utilizado para calcular el costo de los productos vendidos. En el ejercicio anterior, el costo de los referidos inventarios fue determinado con base en el método promedio. La Compañía considera que, por las características operativas de la empresa, el método PEPS permite una medición más razonable del resultado de sus operaciones. El efecto del cambio se estima que no es significativo, debido a que los precios de los principales elementos que conforman el costo de producción y/o adquisición no han variado significativamente luego del proceso del ajuste de los inventarios a dólares de acuerdo a lo establecido en la NEC 17; por otro lado, los inventarios están conformados por existencias de reciente adquisición y/o producción.

Valuación de terrenos y edificios

De acuerdo con lo mencionado en el literal f) anterior, a partir de Septiembre del 2000, la Compañía adoptó el método de valor de mercado para el registro de sus terrenos y edificios. En el ejercicio anterior, los terrenos y edificios fueron registrados a su costo histórico ajustado por reexpresión monetaria. La Compañía considera que el valor de mercado permite una medición más razonable de estos activos y del resultado de sus operaciones. El efecto del cambio no significó un impacto importante sobre los resultados del año. (Véase además, literal l) anterior).

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>US\$</u>
Caja y bancos	145,815
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	<u>55,345</u> X
	<u><u>201,160</u></u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTROS

	<u>US\$</u>
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	162,480
Anticipos varios	143,437 (1)
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 9)	<u>50,097</u> X <i>cuza</i>
	<u><u>356,014</u></u> <i>cu d colan</i> <i>opt?</i>

(1) Corresponde a anticipos entregados a proveedores de bienes y servicios.

NOTA 5 - ACTIVO FIJO

Los saldos de las cuentas de activo fijo al 31 de diciembre del 2000 y el movimiento durante el año se detallan a continuación:

	<u>US\$</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	498,177	5
Maquinaria y equipo	1,793,906	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	554,151	10 y 20
Vehículos	139,388	20
	<u>2,985,622</u>	
Menos - depreciación acumulada	(2,554,854)	
	430,768	
Terrenos	1,268,640	-
Proyectos en curso	432 X	-
Total al 31 de diciembre del 2000	<u><u>1,699,840</u></u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>US\$</u>
Saldo al 1 de enero del 2000	283,401
Ajustes requeridos por la NEC 17:	
Corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado a la cuenta Reexpresión monetaria)	287,656
Ajuste por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación (imputado al Resultado por exposición a la inflación)	157,409
Adiciones, netas	171,869
Revalorización de terrenos y edificios <Véase Nota 2 l)>	898,749
Depreciación	(99,244)
Saldo al 31 de diciembre del 2000	<u><u>1,699,840</u></u>

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

	<u>US\$</u>
Publicidad <véase Nota 2 g>	417,145
Depósitos en garantía	9,989
Otros	<u>14,740</u>
	<u><u>441,874</u></u>

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

	<u>US\$</u>
Produbanco S.A.	<u>100,000</u>
	<u><u>100,000</u></u>

Préstamo para financiar capital de trabajo, devenga una tasa de interés del 14% anual. La obligación tiene vencimiento final en febrero del 2001.

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

	<u>US\$</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	84,581
Beneficios sociales	74,899
Regalías por pagar (véase Nota 17)	20,591
Otros	<u>60,254</u>
	<u><u>240,325</u></u>

NOTA 9 - PROVISIONES

El siguiente es el detalle del movimiento durante el año y los saldos al 31 de diciembre del 2000 en las cuentas de provisiones:

(Véase página siguiente)

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldos al 1 de enero del 2000	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al 31 de diciembre del 2000
	US\$	US\$	US\$	US\$
Provisión para cuentas dudosas	53,202	21,809	(12,000)	63,011
Provisión para obsolescencia	-	31,947	(1,275)	30,672
Retenciones del impuesto a la renta	(18,026)	(32,071)	-	(50,097) (1)
Beneficios sociales (Nota 8)	12,271	114,002	(51,374)	74,899
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	-	84,581	-	84,581
Impuesto a la renta del año	-	89,867	-	89,867
Provisión para jubilación patronal (Nota 11)	27,533	59,628	(3,712)	83,449

- (1) Corresponde al saldo de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2000 y en años anteriores. El proceso de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas de estos tributos se encuentra en trámite. Este saldo se presenta dentro del rubro Cuentas y documentos por cobrar - Otros, véase Nota 4.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

Los años 1994 a 1996 fueron revisados por las autoridades tributarias; no se han recibido aún las actas de fiscalización correspondientes. Los años 1997 al 2000, 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 al 31 de diciembre del 2000 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$119,823 correspondientes a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas, por lo que la provisión para impuesto a la renta del año se redujo a US\$89,867. Al cierre del año las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$1,191,619.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

	US\$
Jubilación patronal	<u>83,449</u>
	<u>83,449</u>

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2000 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de crecimiento de los sueldos del 4.73% anual, y una tasa de interés actuarial real del 4% anual, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2000, así como una tasa de descuento del 8,92% anual. Al cierre del año, el saldo de dicha provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2000 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2000 comprende 70,511,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,04 cada una.

La Junta de Accionistas celebrada el 30 de diciembre de 1999, aprobó incrementar el capital social de la Compañía en US\$2,440,600 mediante la compensación de créditos en moneda extranjera que mantenía con su accionista principal. Este aumento de capital social fue debidamente aprobado por la Superintendencia de Compañías mediante Resolución 00-G-DIC-0001105, e inscrita en el Registro Mercantil el 20 de marzo del 2000.

NOTA 13 - 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 distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

NOTA 14 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

Se originó como contrapartida de los ajustes efectuados en los siguientes rubros:

NOTA 14 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

(Continuación)

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	<u>US\$</u>
	Débitos (créditos)
Inventarios	(221,858)
Activo fijo	(287,656)
Patrimonio	
Capital	322,019
Reservas	148,973
Resultados acumulados	<u>(160,879)</u>
	<u>(199,401)</u>

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>US\$</u>
	Débitos (créditos)
Inventarios	(149,818)
Activo fijo	(157,409)
Patrimonio	
Capital	779,135
Reservas	117,563
Resultados acumulados	<u>(373,753)</u>
	<u>215,718</u>

- (1) Los ajustes correspondientes a las cuentas del patrimonio fueron incluidos en las siguientes cuentas según se expone en el estado de cambios en el patrimonio:

	<u>US\$</u>
Reserva por revalorización del patrimonio	1,367,690
Resultados acumulados	<u>(534,632)</u>
	<u>833,058</u>

NOTA 15 - REMESA DE DIVIDENDOS AL EXTERIOR

De acuerdo con la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, toda inversión extranjera directa, 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 de la Compañía.

NOTA 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2000 y principales transacciones realizadas durante el año 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.

	<u>US\$</u>
<u>Pasivo</u>	
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas	
Pintuco S.A.	2,505,887 (1)
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A.	<u>42,888</u>
	<u><u>2,548,775</u></u>

- (1) Corresponde fundamentalmente a importaciones de producto terminado pendiente de pago. Durante el 2000 se efectuaron importaciones por US\$2,321,941.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros. Estos saldos no devengan intereses y son pagaderos en el corto plazo.

NOTA 17 - CONTRATO DE LICENCIA PARA USO DE MARCAS

La Compañía tiene suscrito con la compañía The Glidden Company, un contrato bajo los siguientes términos: a) licencia para usar las marcas registradas a nombre del concedente en el Ecuador a través de la manufactura y venta de sus productos, b) asistencia técnica relacionada con el adiestramiento del personal de la concesionaria sobre la fabricación de los productos y, c) servicios de administración técnica orientada a facilitar a los clientes de la concesionaria la tecnología necesaria para maximizar el uso de los productos. Como compensación, la Compañía paga a The Glidden Company regalías por un total de hasta el 2.5% de las ventas netas. En el 2000, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$79,515 por este concepto

NOTA 17 - CONTRATO DE LICENCIA PARA USO DE MARCAS

(Continuación)

incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre de 2000 saldos por pagar de US\$20,591 (véase Nota 8).

NOTA 18 - RECLASIFICACIONES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros incluyen las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Saldos según registros contables	Saldos según estados financieros	Reclasificaciones
	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>	<u>US\$</u>
Activos			
Cuentas y documentos por cobrar			
Compañías relacionadas	15,751	-	(15,751)
Otros	203,523	356,014	152,491
Inventarios			
Repuestos y otros	64,083	95,853	31,770
Cargos diferidos y otros activos	463,655	441,874	(21,781)
	<u>747,012</u>	<u>893,741</u>	<u>146,729</u>
Pasivos			
Cuentas y documentos por pagar			
Compañías relacionadas	2,564,526	2,548,775	(15,751)
Otros	(111,371)	107,706	219,077
Pasivos acumulados			
Beneficios sociales	59,160	74,899	15,739
Otros	130,910	60,254	(70,656)
Pasivos a largo plazo			
Otros	1,680	-	(1,680)
	<u>2,644,905</u>	<u>2,791,634</u>	<u>146,729</u>

NOTA 19 - PASIVO CONTINGENTE

A la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de enero del 2001) la Compañía mantiene un juicio en su contra por aproximadamente US\$104,000, iniciado por un ex-distribuidor de la

NOTA 19 - PASIVO CONTINGENTE

(Continuación)

misma. Los asesores legales de la Empresa que patrocinan la causa han informado que el señor Juez Noveno de lo Civil de Pichincha dictó la sentencia dentro de este juicio, rechazando la demanda y acogiendo la tesis de la defensa. Este juicio pasó a la sexta Sala de la Corte Superior de Quito por la apelación interpuesta por el demandante. La Administración de la Compañía, basada en la opinión de sus patrocinadores, estima que la resolución final de este asunto, fundamentada en los argumentos de hecho, derecho y pruebas esgrimidos, sería favorable para la Compañía, por lo tanto no ha registrado provisión alguna al 31 de diciembre del 2000.

NOTA 20 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2000 y la fecha de emisión de estos estados financieros (29 de enero del 2001) no se produjeron eventos que, en opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.