

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Guayaquil, 25 de enero del 2002

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Pinturas Ecuatorianas S.A.

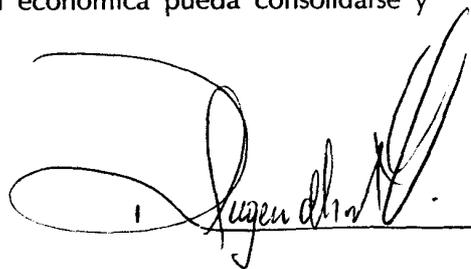
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pinturas Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2001 y 2000 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de 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 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 2001 y 2000 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.

A los miembros del Directorio y
Accionistas de
Pinturas Ecuatorianas S.A.
Guayaquil, 25 de enero del 2002

4. En la Nota 1 la Administración menciona las medidas económicas adoptadas por las autoridades durante el año 2000 para reemplazar la unidad monetaria y convertir la contabilidad a dólares estadounidenses, el efecto de las medidas adoptadas en dicha oportunidad y las condiciones que aún deben cumplirse para que el proceso de recuperación económica pueda consolidarse y mantenerse en el futuro.

PriceWaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



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



Lo pinta todo



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

**BALANCE GENERAL
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Referencia a Notas	2001		2000		Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2001		2000	
ACTIVO CORRIENTE						PASIVO CORRIENTE					
Caja y bancos	3	456,727	145,815			Obligaciones bancarias	7	2,403,000	100,000		
Inversiones temporales	3	4,349	55,345			Cuentas y documentos por pagar					
Cuentas y documentos por cobrar						Proveedores del exterior		220,070	511,716		
Clientes		2,925,840	2,245,690			Proveedores locales		179,304	325,125		
Compañías relacionadas	16	127,479	-			Compañías relacionadas	16	582,177	2,548,775		
Funcionarios y empleados		96,376	29,571			Impuesto a la renta		24,006	89,867		
Otros	4	153,050	356,014			Otros		52,383	107,706		
		3,302,745	2,631,275					57,940	3,583,189		
Menos -Provisión para cuentas dudosas		(156,094)	(63,011)								
		3,146,651	2,568,264								
Inventarios						Pasivos acumulados	8	149,240	240,325		
Productos terminados		1,461,730	1,564,959								
Productos en proceso		33,250	93,561			Total del pasivo corriente		3,610,180	3,923,514		
Materias primas y empaques		627,808	585,932								
Equipos, accesorios, repuestos y otros		566,076	583,011			PASIVO A LARGO PLAZO					
Importaciones en tránsito		89,142	494,093			Compañías relacionadas	16	1,202,750	-		
		2,778,006	3,321,556			Provisión para jubilación patronal	11	191,397	83,449		
Menos - Provisión para obsolescencia de inventario		(43,826)	(30,672)					1,394,147	83,449		
		2,734,180	3,290,884								
Total del activo corriente		6,341,907	6,060,308			PATRIMONIO (según estado adjunto)		4,218,520	4,195,059		
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	5	2,361,256	1,699,840								
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	519,684	441,874								
Total del activo		9,222,847	8,202,022			Total del pasivo y patrimonio		9,222,847	8,202,022		

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Luis Carrera Del Río
Gerente General

Sr. Tomás Rada
Contador General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas		11,034,655	6,303,353
Costo de productos vendidos		(8,291,909)	(4,217,377)
Utilidad bruta		<u>2,742,746</u>	<u>2,085,976</u>
Gastos de venta y publicidad		(2,010,506)	(975,450)
Gastos de administración		(619,519)	(364,639)
Diferencia en cambio		-	51,083
Resultado por exposición a la inflación (REI)	14	-	(215,718)
Impuesto a la circulación de capitales		-	(52,182)
		<u>(2,630,025)</u>	<u>(1,556,906)</u>
Utilidad en operación		112,721	529,070
Otros (egresos) ingresos, neto		(48,309)	4,130
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		64,412	533,200
Participación de los trabajadores en las utilidades	9	(16,945)	(84,581)
Impuesto a la renta	9	(24,006)	(89,867)
Utilidad neta del año		<u>23,461</u>	<u>358,752</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Luis Carrera Del Río
Gerente General

Sr. Tomás Rada
Contador General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

Referencia a Notas	Capital social	Aumento de capital en trámite	Reserva legal	Reserva por revalorización del patrimonio	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reexpresión monetaria	Reserva de capital	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	12 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	14			1,367,690		199,401		(534,632)	1,032,459
Avalúo de terrenos y edificios	5				898,749				898,749
Utilidad neta del año								358,752	358,752
Saldos al 31 de diciembre del 2000	2,820,440	-	6	1,806,135	898,749	199,401	-	(1,529,672)	4,195,059
Transferencia a la cuenta reserva de capital requerida por la NEC No. 17				(1,806,135)		(199,401)	2,005,536		-
Apropiación para reserva legal			35,875					(35,875)	-
Utilidad neta del año								23,461	23,461
Saldos al 31 de diciembre del 2001	2,820,440	-	35,881	-	898,749	-	2,005,536	(1,542,086)	4,218,520

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.

Econ. Luis Carrera Del Río
Gerente General

Sr. Tomás Rada
Contador General



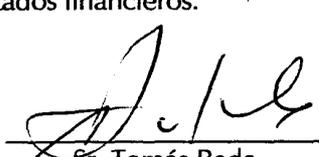
PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de efectivo de las operaciones:			
Utilidad neta del año		23,461	358,752
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	166,895	99,244
Amortización	6	234,000	-
Provisión para cuentas dudosas, neta	9	93,083	9,809
Provisión para jubilación patronal, neta	9	107,948	55,916
Provisión para obsolescencia de inventarios, neta	9	13,154	30,672
Resultado por exposición a la inflación de activos no monetarios y del patrimonio		-	215,718
		<u>638,541</u>	<u>770,111</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Disminución de inversiones temporales		-	72,978
(Aumento) de cuentas y documentos por cobrar		(671,470)	(1,771,791)
Disminución (Aumento) de inventarios		543,550	(2,179,396)
Disminución de gastos pagados por anticipado		-	33,885
(Aumento) de cargos diferidos y otros activos		(311,810)	(434,918)
(Disminución) Aumento de cuentas y documentos por pagar (corto y largo plazo)		(1,322,499)	3,291,568
(Disminución) Aumento de pasivos acumulados		(91,085)	198,744
Efectivo neto (utilizado) en las operaciones		<u>(1,214,773)</u>	<u>(18,819)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	5	(828,311)	(171,869)
Efectivo neto (utilizado) en las actividades de inversión		<u>(828,311)</u>	<u>(171,869)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento neto en obligaciones bancarias y financieras	7	2,303,000	68,720
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>2,303,000</u>	<u>68,720</u>
Aumento (Disminución) neta de efectivo		259,916	(121,968)
Diferencia en la conversión de los saldos iniciales		-	(34,275)
Efectivo y equivalente de efectivo al inicio del año		<u>201,160</u>	<u>357,403</u>
Efectivo y equivalente de efectivo al final del año		<u>461,076</u>	<u>201,160</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 19 son parte integrante de los estados financieros.


Econ. Luis Carrera Del Río
Gerente General


Sr. Tomás Rada
Contador General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

NOTA 1 - OPERACIONES

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.

El 13 de marzo del 2000, en circunstancias en las cuales la economía del país atravesaba por un proceso de deterioro progresivo, 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. Previo a la conversión de la contabilidad a dólares, y según lo requerido por la Norma Ecuatoriana de Contabilidad (NEC) 17 "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización", las empresas debieron 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. Las medidas económicas adoptadas en el 2000 revirtieron, en términos generales, la tendencia de deterioro arriba mencionada, y han posibilitado un recupero de la actividad económica del país junto con una reducción en la tasa de inflación interna. La consolidación y mantenimiento del proceso de recuperación depende, entre otros, de que Ecuador obtenga nueva inversión y financiamiento externo, de la reestructuración del sistema bancario y financiero del país y del desarrollo de mecanismos de creación y canalización de su ahorro interno.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

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) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 -

Las cuentas de la Compañía el 31 de marzo del 2000 fueron ajustadas y convertidas de sucres 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 al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos y pasivos no monetarios y del patrimonio 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 efectuó a una tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior fueron imputados a la cuenta Reexpresión monetaria del patrimonio cuando éstos correspondían a la corrección del efecto de brecha entre inflación y devaluación acumulado hasta el 31 de diciembre de 1999, y a la cuenta Resultado por exposición a la inflación del estado de resultados, cuando se trataba del ajuste por inflación y reexpresión por corrección de brecha entre inflación y devaluación atribuible a los primeros tres meses del año 2000.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

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 del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, dividiendo los montos en sucres por la tasa de cambio de S/.25,000 por US\$1.

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

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones a corto plazo con vencimiento de tres meses o menos. (Véase Nota 3).

d) **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, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

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

e) **Propiedades, Planta y Equipo -**

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; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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 de las propiedades, planta y equipo con contrapartida en la cuenta Reserva por revaluación de activo fijo. <Véase literal k), l) siguientes y Nota 5>.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

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 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.

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) Cargos diferidos y otros activos -

Incluye fundamentalmente: a) gastos publicitarios incurridos para introducir al mercado nacional la marca "Pintuco", los cuales son amortizados en un plazo máximo de tres años, y b) publicidad prepagada.

g) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio 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 con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado". (Véase además Nota 11).

h) Provisión para 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. Para el ejercicio 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

j) 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 y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000 deben imputarse a la cuenta Reserva por revalorización del patrimonio a ser incluida, junto con el saldo de la cuenta Reexpresión monetaria en el rubro Reserva de capital.

La cuenta Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidar la Compañía.

k) Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo -

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.

La cuenta Reserva por revaluación podrá capitalizarse en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no podrá distribuirse como utilidad, ni utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado.

l) Cambios contables -

Valuación de inventarios.

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 1999, 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 en el año 2000 se estimó no significativo debido a que los precios de los principales elementos que conforman el costo de producción y/o adquisición no variaron 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 estuvieron conformados por existencias de reciente adquisición y/o producción.

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

Valuación de terrenos y edificios

De acuerdo con lo mencionado en el literal e) 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 1999, 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 cambio no originó un impacto importante sobre los resultados del año 2000. (Véase además, literal k) anterior).

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Caja y bancos	456,727	145,815
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	<u>4,349</u>	<u>55,345</u>
	<u>461,076</u>	<u>201,160</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – OTROS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Crédito fiscal por impuesto al valor agregado	-	162,480
Anticipos varios (1)	25,900	143,437
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 9)	90,903	50,097
Otros (2)	<u>36,247</u>	<u>-</u>
	<u>153,050</u>	<u>356,014</u>

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

(2) Incluye fundamentalmente US\$19,918 de reclamos a una compañía de seguros por pérdidas de inventarios, y US\$16,178 del proveedor Dupont S.A. por notas de crédito.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	585,779	498,177	5
Maquinaria y equipo	1,966,318	1,793,906	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	695,358	554,151	10 y 20
Vehículos	<u>128,676</u>	<u>139,388</u>	20
	3,376,131	2,985,622	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,297,161)</u>	<u>(2,554,854)</u>	
	1,078,970	430,768	
Terrenos	1,268,640	1,268,640	-
Proyectos en curso	<u>13,646</u>	<u>432</u>	-
Total	<u><u>2,361,256</u></u>	<u><u>1,699,840</u></u>	

Movimiento:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo al 1 de enero	1,699,840	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	828,311	171,869
Revalorización de terrenos y edificios <Véase Nota 2 k>	-	898,749
Depreciación	<u>(166,895)</u>	<u>(99,244)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,361,256</u></u>	<u><u>1,699,840</u></u>

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Publicidad (neta de amortización por US\$234,000) <véase Nota 2 f)>	376,517	417,145
Depósitos en garantía	7,635	9,989
Otros	135,532 (1)	14,740
	<u>519,684</u>	<u>441,874</u>

(1) Corresponden a publicidad prepagada en el 2001.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Banco Santander (Panamá) S.A. (1)	2,403,000	-
Produbanco S.A. (2)	-	100,000
	<u>2,403,000</u>	<u>100,000</u>

- 1) Préstamo para financiar capital de trabajo, devenga una tasa de interés del 5% anual. La obligación tiene vencimiento final en junio del 2002.
- 2) Préstamo contratado financiar capital de trabajo, devengó una tasa de interés del 14% anual. La obligación venció en febrero del 2001.

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS
(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	16,945	84,581
Beneficios sociales	91,343	74,899
Regalías por pagar (véase Nota 17)	19,876	20,591
Otros	<u>21,076</u>	<u>60,254</u>
	<u>149,240</u>	<u>240,325</u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2001</u>				
Provisión para cuentas dudosas	63,011	100,985	(7,902)	156,094
Provisión para obsolescencia de inventario	30,672	13,154	-	43,826
Retenciones del impuesto a la renta	(50,097)	(90,903)	50,097	(90,903) (1)
Beneficios sociales (Nota 8)	74,899	86,046	(69,602)	91,343
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	84,581	16,945	(84,581)	16,945
Impuesto a la renta del año	89,867	24,006	(89,867)	24,006
Provisión para jubilación patronal (Nota 11)	83,449	107,948	-	191,397
<u>Año 2000</u>				
Provisión para cuentas dudosas	53,202	21,809	(12,000)	63,011
Provisión para obsolescencia de inventario	-	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 2001 y 2000, respectivamente. 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 -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de enero del 2002), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 inclusive. Los años 1998 al 2001, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Amortización de pérdidas fiscales acumuladas -

De acuerdo con las disposiciones legales vigentes, la pérdida de un año puede compensarse con las utilidades que se obtuvieron 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 2001 y 2000 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$37,656 y US\$119,823 respectivamente, que corresponden a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al 31 de diciembre del 2001 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$1,153,963.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Jubilación patronal	<u>191,397</u>	<u>83,449</u>
	<u>191,397</u>	<u>83,449</u>

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2001 y 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 2001 y 2000, así como una tasa de descuento del 8,92% anual. El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 y 2000 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2001 y 2000 comprende 70,511,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,04 cada una.

(Véase página siguiente)

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

(Continuación)

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 originaron como contrapartida de los ajustes efectuados en el 2000 en los siguientes rubros:

Ajustes imputados a la cuenta Reexpresión monetaria

	<u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(221,858)
Propiedades, planta y equipo	(287,656)
Patrimonio	
Capital	322,019
Reservas	148,973
Resultados acumulados	<u>(160,879)</u>
	<u>(199,401)</u>

(Véase página siguiente)

NOTA 14 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17
(Continuación)

Ajustes imputados a la cuenta Resultado por exposición a la inflación

	<u>Débitos (créditos)</u>
Inventarios	(149,818)
Propiedades, planta y equipo	(157,409)
Patrimonio	
Capital	779,135
Reservas	117,563
Resultados acumulados	<u>(373,753)</u>
	<u>215,718</u>

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:

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 y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2001 y 2000, expresadas en dólares estadounidenses, 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 16 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Activo		
Cuentas y documentos por cobrar - compañías relacionadas		
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (1)	127,479	-
	<u>127,479</u>	<u>-</u>
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas		
Pintuco S.A. (2)	575,015	2,505,887
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A.	-	42,888
Prodenvases S.A.	7,162	-
	<u>582,177</u>	<u>2,548,775</u>
Pasivo a Largo plazo		
Pintuco S.A. (3)	<u>1,202,750</u>	<u>-</u>

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por ventas realizadas a estas compañías relacionadas, los cuales no están sujetos a intereses y no poseen fechas definidas de cobro.
- (2) Corresponde fundamentalmente a importaciones de producto terminado pendiente de pago. Durante el 2001 se efectuaron importaciones por US\$3,808,226 (2000: US\$2,321,941)
- (3) Préstamo para financiar capital de trabajo el cual devenga una tasa de interés del 7,5% anual, cuya amortización será libre hasta abril del 2003.

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.

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 2001, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$70,327 (2000: US\$79,515) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre de 2001 saldos por pagar de US\$19,876 (2000: US\$20,591). (Véase Nota 8).

NOTA 18 - PASIVO CONTINGENTE

A la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de enero del 2002) la Compañía tiene un juicio en su contra por aproximadamente US\$104,000, iniciado por un ex-distribuidor de la 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 registró provisión alguna durante los años 2001 y 2000.

NOTA 19 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de emisión de estos estados financieros (25 de enero del 2002) 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.