

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

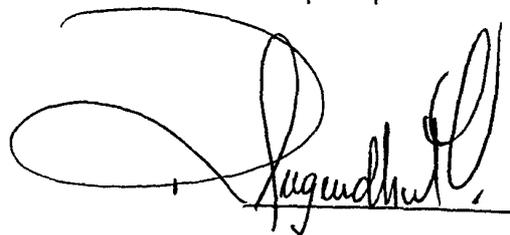
Pinturas Ecuatorianas S.A.

Guayaquil, 3 de enero del 2003

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pinturas Ecuatorianas 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 Ecuatorianas 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



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

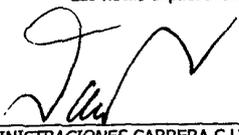


PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

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

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2002</u>	<u>2001</u>
ACTIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	264,600	456,727
Inversiones temporales	3	2,302	4,349
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes		2,409,370	2,925,840
Compañías relacionadas	15	4,247	127,479
Funcionarios y empleados		70,551	96,376
Otros	4	258,492	153,050
		2,740,660	3,302,745
Menos -Provisión para cuentas dudosas	9	(190,030)	(156,094)
		2,550,630	3,146,651
Inventarios			
Productos terminados		1,347,443	1,461,730
Productos en proceso		31,523	33,250
Materias primas y empaques		676,238	627,808
Equipos, accesorios, repuestos y otros		285,668	566,076
Importaciones en tránsito		267,625	89,142
		2,608,497	2,778,006
Menos - Provisión para obsolescencia de inventario	9	(74,336)	(43,826)
		2,534,161	2,734,180
Total del activo corriente		5,351,693	6,341,907
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	5	2,441,332	2,361,256
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	6	321,749	519,684
Total del activo		8,114,774	9,222,847

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son p


ADMINISTRACIONES CARRERA C.LTD
Gerente General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

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

	Referencia a Notas	2002	2001
Ventas netas		9,753,130	11,034,655
Costo de productos vendidos		(6,999,914)	(8,291,909)
Utilidad bruta		<u>2,753,216</u>	<u>2,742,746</u>
Gastos de venta y publicidad		(2,087,171)	(2,010,506)
Gastos de administración		(626,390)	(619,519)
		<u>(2,713,561)</u>	<u>(2,630,025)</u>
Utilidad en operación		39,655	112,721
Otros egresos, neto		<u>(77,481)</u>	<u>(48,309)</u>
(Pérdida) utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		(37,826)	64,412
Participación de los trabajadores en las utilidades	8 - 9	(3,914)	(16,945)
Impuesto a la renta	9	(5,546)	(24,006)
(Pérdida) utilidad neta del año		<u>(47,286)</u>	<u>23,461</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

ADMINISTRACIONES CARRERA C.LTDA
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 2002 Y 2001**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	Capital social	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 2001		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 17				(1,806,135)		(199,401)	2,005,536		-
Apropiación para reserva legal	13		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
Apropiación para reserva legal	13		2,346					(2,346)	-
Pérdida neta del año								(47,286)	(47,286)
Saldos al 31 de diciembre del 2002		<u>2,820,440</u>	<u>38,227</u>	<u>-</u>	<u>898,749</u>	<u>-</u>	<u>2,005,536</u>	<u>(1,591,718)</u>	<u>4,171,234</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

ADMINISTRACIONES CARRERA CLTDA
Gerente General

Sr. Tomás Rada
Contador General



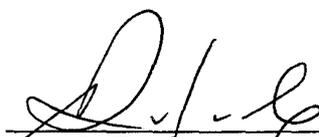
PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

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

	Referencia a Notas	2002	2001
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
(Pérdida) utilidad neta del año		(47,286)	23,461
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	209,009	166,895
Amortización	6	369,470	234,000
Provisión para cuentas dudosas	9	33,936	93,083
Provisión para jubilación patronal, neta	9	76,607	107,948
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	30,510	13,154
		<u>672,246</u>	<u>638,541</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		562,085	(671,470)
Inventarios		169,509	543,550
Cargos diferidos y otros activos	6	(171,535)	(311,810)
Cuentas y documentos por pagar (corto y largo plazo)		(1,112,158)	(1,322,499)
Pasivos acumulados		(27,236)	(91,085)
		<u>92,911</u>	<u>(1,214,773)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	5	(289,085)	(828,311)
		<u>(289,085)</u>	<u>(828,311)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Incremento neto en obligaciones bancarias y financieras	7	2,000	2,303,000
		<u>2,000</u>	<u>2,303,000</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>461,076</u>	<u>201,160</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	3	<u>266,902</u>	<u>461,076</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


ADMINISTRACIONES CARRERA C.LTDA
Gerente General


Sr. Tomás Rada
Contador General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

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

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.

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.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo, depósitos en bancos e inversiones temporales con vencimiento de tres meses o menos (véase Nota 3).

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) de base anual 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.

d) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de los terrenos y edificios, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro 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 que surge de un avalúo técnico practicado en el 2000 por un perito independiente contratado para dicho efecto; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de diciembre del 2000, habiendo originado un incremento de US\$898,749 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Cargos diferidos y otros activos -

Incluye fundamentalmente gastos sujetos a amortización, en un plazo máximo de tres y cinco años, respectivamente, tales como: a) gastos publicitarios incurridos para introducir al mercado nacional la marca "Pintuco", y, b) gastos de adecuación de locales arrendados. Adicionalmente se incluye la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

publicidad prepagada que se amortiza en la medida que se consume, durante un plazo máximo de 1 año.

f) 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).

g) 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.

h) 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 debido a que no alcanzó la base de cálculo establecida en la Circular No. 263 del Servicio de Rentas Internas emitida el 4 de abril del 2002, calculó la provisión para impuesto de dicho año a la tasa del 25%.

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

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

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo que se describe en el literal d) anterior.

El saldo acreedor de la Reserva por revaluación 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 liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Caja y bancos	264,600	456,727
Inversiones temporales con vencimientos menores a 90 días	<u>2,302</u>	<u>4,349</u>
	<u>266,902</u>	<u>461,076</u>

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – OTROS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Anticipos varios (1)	37,902	25,900
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 9)	142,922	90,903
Otros (2)	<u>75,668</u>	<u>36,247</u>
	<u>256,492</u>	<u>153,050</u>

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

(2) Incluye fundamentalmente US\$10,447 (2001: US\$19,918) de reclamos a una compañía de seguros por pérdidas de inventarios, y US\$19,561 y US\$45,660 (2001: US\$16,178) de los proveedores Degussa Corp y Dupont S.A. por notas de crédito, respectivamente.

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	585,780	585,779	5
Maquinaria y equipo	2,092,615	1,966,318	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	826,555	695,358	10 y 20
Vehículos	90,329	128,676	20
	<u>3,595,279</u>	<u>3,376,131</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(2,440,822)</u>	<u>(2,297,161)</u>	
	1,154,457	1,078,970	
Terrenos	1,268,640	1,268,640	-
Proyectos en curso	18,235	13,646	-
Total	<u><u>2,441,332</u></u>	<u><u>2,361,256</u></u>	

Movimiento:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al 1 de enero	2,361,256	1,699,840
Adiciones netas	289,085	828,311
Depreciación del año	<u>(209,009)</u>	<u>(166,895)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,441,332</u></u>	<u><u>2,361,256</u></u>

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Publicidad lanzamiento de marca "PINTUCO" <Véase Nota 2 e)>	147,977	376,517
Gastos de adecuación de locales arrendados <Véase Nota 2 e)>	144,958	-
Depósitos en garantía	7,240	7,635
Otros (1)	<u>21,574</u>	<u>135,532</u>
	<u><u>321,749</u></u>	<u><u>519,684</u></u>

NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

(Continuación)

(1) Corresponde a publicidad prepagada. <Véase Nota 2 e)>.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Saldo al 1 de enero	519,684	441,874
Adiciones netas	171,535	311,810
Amortización del año	<u>(369,470)</u>	<u>(234,000)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>321,749</u>	<u>519,684</u>

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Banco Santander (Panamá) S.A. (1)	<u>2,405,000</u>	<u>2,403,000</u>

(1) Préstamo para financiar capital de trabajo que fue renovado a su vencimiento, junio del 2002, devenga una tasa de interés del 5% anual. La obligación tiene vencimiento a 180 días plazo (junio 16 del 2003).

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	3,914	16,945
Beneficios sociales	79,160	91,343
Regalías por pagar (véase Nota 16)	14,758	19,876
Otros	<u>24,172</u>	<u>21,076</u>
	<u>122,004</u>	<u>149,240</u>

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
<u>Año 2002</u>				
Provisión para cuentas dudosas	156,094	33,936	-	190,030
Provisión para obsolescencia de inventario	43,826	30,510	-	74,336
Retenciones del impuesto a la renta	(90,903)	(76,025)	24,006	(142,922) (1)
Beneficios sociales (Nota 8)	91,343	79,160	(91,343)	79,160
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	16,945	3,914	(16,945)	3,914
Impuesto a la renta del año	24,006	5,546	(24,006)	5,546
Provisión para jubilación patronal (Nota 11)	191,397	104,248	(27,641)	268,004
<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

- (1) Corresponde al saldo de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2002 y 2001, 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 (3 de enero del 2003), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 inclusive. Los años 1999 al 2002, 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 obtuvieren dentro de los cinco años siguientes, sin exceder en cada año el 25% de las utilidades obtenidas.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

(Continuación)

Durante el año terminado al 31 de diciembre del 2002 la Compañía dedujo del ingreso imponible aproximadamente US\$8,699 (2001: US\$37,656) correspondiente a la amortización de pérdidas fiscales acumuladas. Al 31 de diciembre del 2002 las pérdidas tributarias acumuladas ascienden a US\$1,145,264.

NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Jubilación patronal	<u>268,004</u>	<u>191,397</u>

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 3.55% anual (2001: 4.73%), y una tasa de interés actuarial real del 4% anual, aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2002, así como una tasa de descuento del 7,69% anual (2001: 8.92%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2002 y 2001 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 2002 y 2001 comprende 70,511,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,04 cada una.

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 - 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 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2002 y 2001, 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.

	<u>2002</u>	<u>2001</u>
Activo		
Cuentas y documentos por cobrar - compañías relacionadas		
Venezolana de Pinturas S.A.	4,247	-
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (1)	-	127,479
	<u>4,247</u>	<u>127,479</u>
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas		
Pintuco S.A. (2)	730,597	575,015
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A.	39,467	-
Prodenvases S.A.	21,226	7,162
	<u>791,290</u>	<u>582,177</u>
Pasivo a Largo plazo		
Pintuco S.A. (3)	-	1,202,750

- (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) Corresponden fundamentalmente a importaciones de producto terminado pendiente de pago. Durante el 2002 se efectuaron importaciones por US\$2,303,902 (2001: US\$3,808,226). Al 31 de diciembre del 2002 se incluye adicionalmente un saldo del préstamo mencionado en el numeral (3) siguiente.
- (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. Durante el año 2002 se canceló US\$1,002,250, quedando al 31 de diciembre del 2002 un saldo de US\$200,500 en el corto plazo. Véase numeral (2) anterior.

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 16 - 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

NOTA 16 - CONTRATO DE LICENCIA PARA USO DE MARCAS

(Continuación)

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 2002, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$64,155 (2001: US\$70,327) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre de 2002 saldos por pagar por US\$14,758 (2001: US\$19,876). (Véase Nota 8).

NOTA 17 - PASIVO CONTINGENTE

A la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de enero del 2003) 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. Actualmente el juicio se encuentra en la segunda sala de lo Civil y Mercantil de la Corte Suprema de Justicia para su resolución. 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 2002 y 2001.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2002 y la fecha de emisión de estos estados financieros (3 de enero 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 se hayan revelado en los mismos.