

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

Tel.: (593-4) 2452770
Fax: (593-4) 2454999
(593-4) 2452173

**Deloitte
& Touche**

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas
de Pinturas Marinas Hempel del Ecuador S.A.:

Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pinturas Marinas Hempel del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de caja 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 basada en nuestras auditorías.

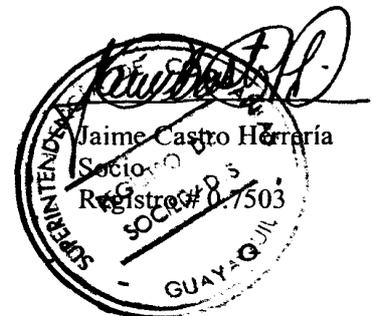
Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable que los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen,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

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pinturas Marinas Hempel del Ecuador S. A. al 31 de diciembre del 2002 y 2001, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

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

Deloitte & Touche

SC-RNAE 019
Febrero 28, 2003



**Deloitte
Touche
Tohmatsu**

29 ABR 2003

PINTURAS MARINAS HEMPEL DEL ECUADOR S. A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 y 2001

ACTIVOS	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	4	57,321	82,054
Cuentas por cobrar	5	620,649	572,665
Inventarios	6	607,708	410,963
Gastos anticipados		<u>3,276</u>	<u>10,332</u>
Total activos corrientes		<u>1,288,954</u>	<u>1,076,014</u>
PROPIEDADES:			
	7		
Terreno		34,476	34,476
Edificio		3,913	3,913
Maquinarias y equipos		88,944	88,944
Vehículos		142,953	116,740
Muebles y enseres		17,975	19,674
Equipos de computación		<u>28,115</u>	<u>70,954</u>
Total		316,376	334,701
Menos depreciación acumulada		<u>(119,324)</u>	<u>(128,600)</u>
Propiedades, neto		<u>197,052</u>	<u>206,101</u>
OTROS ACTIVOS			
		<u>3,294</u>	<u>2,815</u>
TOTAL		<u>1,489,300</u>	<u>1,284,930</u>

Ver notas a los estados financieros

PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	8,12	311,594	464,579
Gastos acumulados	9	<u>160,852</u>	<u>98,814</u>
Total pasivos corrientes		<u>472,446</u>	<u>563,393</u>
JUBILACION PATRONAL		<u>51,496</u>	<u>46,642</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	11	100,000	8,800
Reserva legal		12,100	12,100
Reserva de capital		(80,693)	(80,693)
Utilidades retenidas		<u>933,951</u>	<u>734,688</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>965,358</u>	<u>674,895</u>
TOTAL		<u>1,489,300</u>	<u>1,284,930</u>

PINTURAS MARINAS HEMPEL DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	NOTAS	2002 (U. S. dólares)	2001
VENTAS NETAS	12	2,669,717	2,171,015
COSTO DE VENTAS	12	<u>1,482,615</u>	<u>1,241,028</u>
MARGEN BRUTO		<u>1,187,102</u>	<u>929,987</u>
GASTOS:			
Administración		381,501	270,148
Ventas		191,400	193,998
Regalías	12, 13	127,797	126,909
Participación de empleados		<u>83,279</u>	<u>52,624</u>
Total		<u>783,977</u>	<u>643,679</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>403,125</u>	<u>286,308</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Intereses, neto	12	(7,615)	(5,350)
Otros, neto		<u>4,125</u>	<u>17,243</u>
Total		<u>(3,490)</u>	<u>11,893</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		399,635	298,201
IMPUESTO A LA RENTA	10	<u>(117,978)</u>	<u>(78,824)</u>
UTILIDAD NETA		<u>281,657</u>	<u>219,377</u>

Ver notas a los estados financieros

PINTURAS MARINAS HEMPEL DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	Capital social	Reserva legal (U. S. dólares)	Reserva de capital	Utilidades retenidas
ENERO 1, 2001	8,800	12,100	(80,693)	1,011,345
Utilidad neta				219,377
Reversión de provisión para cuentas dudosas del año 2000				47,445
Ajuste participación de empleados e impuesto a la renta del año 2000				(3,409)
Dividendos pagados	_____	_____	_____	<u>(540,070)</u>
DICIEMBRE 31, 2001	8,800	12,100	(80,693)	734,688
Utilidad neta				281,657
Aumento de capital	91,200			(91,200)
Ajuste participación de empleados e impuesto a la renta del año 2001	_____	_____	_____	<u>8,806</u>
DICIEMBRE 31, 2002	<u>100,000</u>	<u>12,100</u>	<u>(80,693)</u>	<u>933,951</u>

Ver notas a los estados financieros

PINTURAS MARINAS HEMPEL DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001**

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Recibido de clientes y compañías relacionadas	2,569,534	2,115,609
Pagado a proveedores, empleados y compañías relacionadas	(2,261,726)	(1,864,773)
Impuesto a la renta	(89,839)	(53,198)
Intereses, neto	(7,615)	(5,350)
Otros, neto	<u>4,125</u>	<u>48,461</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>214,479</u>	<u>240,749</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades, neto de precio de venta	(38,733)	(38,947)
Otros activos	<u>(479)</u>	<u>(467)</u>
Efectivo neto utilizado para actividades de inversión	<u>(39,212)</u>	<u>(39,414)</u>
FLUJOS DE CAJA PARA ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos recibido de compañía relacionada		420,000
Pagos de préstamos a compañía relacionada	(200,000)	(77,401)
Dividendos pagados		<u>(540,070)</u>
Efectivo neto utilizado para actividades de financiamiento	<u>(200,000)</u>	<u>(197,471)</u>
(DISMINUCION) AUMENTO NETO DEL EFECTIVO DURANTE EL AÑO	(24,733)	3,864
EFECTIVO AL INICIO DEL AÑO	<u>82,054</u>	<u>78,190</u>
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>57,321</u>	<u>82,054</u>

(CONTINUA)

PINTURAS MARINAS HEMPEL DEL ECUADOR S. A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2002 Y 2001 (CONTINUACION)**

	2002	2001
	(U. S. dólares)	
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	<u>281,657</u>	<u>219,377</u>
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación	47,782	44,956
Provisión obsolescencia de inventarios	(25,561)	42,300
Provisión para cuentas dudosas	51,170	5,451
Provisión para jubilación	4,854	2,102
Utilidad en venta de activos fijos		(11,082)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(99,154)	(56,538)
Gastos anticipados	7,056	(4,485)
Inventarios	(171,184)	13,706
Cuentas por pagar	57,054	(61,612)
Gastos acumulados	32,666	20,948
Impuesto a la renta	<u>28,139</u>	<u>25,626</u>
Total ajustes	<u>(67,178)</u>	<u>21,372</u>
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION	<u>214,479</u>	<u>240,749</u>

Ver notas a los estados financieros

PINTURAS MARINAS HEMPEL DEL ECUADOR S. A.

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

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía está organizada y opera en el Ecuador desde 1973. La actividad de la Compañía es la producción y distribución de pintura marina e industrial.

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares como resultado del proceso de dolarización de la economía a través del cual el Gobierno Ecuatoriano fijó como moneda nacional de curso legal del país, el dólar de los Estados Unidos de América.

Si bien el proceso de dolarización incorpora el dólar de los Estados Unidos de América como una moneda estable, la variación en los índices de precios al consumidor, nota 3, en la República del Ecuador, ha tenido como efecto incrementar ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos por los años terminados el 31 de diciembre del 2002 y 2001. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición, que no excede el valor de mercado, como sigue:

- Materias primas, materiales y envases, al costo promedio de adquisición.
- Productos terminados, al costo promedio de producción.

Propiedades - Al costo de adquisición. El costo de propiedades se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 10 para muebles y enseres, maquinarias y equipos, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación.

Provisión para Cuentas Dudosas - Son provisionadas con cargo a los resultados del año sobre cuentas por cobrar vencidas superiores a 120 días y menores a 360 días en un 10% y superiores a 360 días en un 100%, situación que difiere a lo establecido en las disposiciones legales vigente, consecuentemente, los excesos de provisiones son considerados con gastos no deducibles en la conciliación tributaria.

Provisión para Obsolescencia de Inventarios - Está constituida con cargo a resultados sobre inventarios superiores a un año y menores a dos años en un 50% y superiores a dos años e inventarios obsoletos en un 100%.

Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta - Están constituidas con cargo a resultados a las tasas del 15% y 25% respectivamente, de acuerdo con disposiciones legales.

Provisión para Jubilación - Está constituida con cargo a resultados en base a estudio actuarial para el personal de la Compañía superiores a diez años de servicios.

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Año terminado Diciembre 31	Variación porcentual
1999	61
2000	91
2001	22
2002	9

4. CAJA Y BANCOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, incluye principalmente US\$56,219 y US\$81,014 depositados en cuenta corriente en banco local.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Comerciales	639,410	612,749
Compañías relacionadas	80,960	7,438
Otras	765	1,794
Provisión para cuentas dudosas	<u>(100,486)</u>	<u>(49,316)</u>
Total	<u>620,649</u>	<u>572,665</u>

La antigüedad de las cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Corriente	112,528	110,577
Vencido días:		
1 - 30	231,526	209,448
31 - 60	107,182	119,561
61 - 120	58,555	40,426
121 - 360	32,369	65,079
361 en adelante	<u>97,250</u>	<u>67,658</u>
Total	<u>639,410</u>	<u>612,749</u>

El movimiento de la provisión para cuentas dudosas fue como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2001	2000
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	49,316	91,310
Provisión del año	51,170	5,451
Reversión	_____	(47,445)
Saldo al fin del año	<u>100,486</u>	<u>49,316</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Materias primas	487,312	372,872
Productos terminados	187,956	136,326
Materiales y envases	20,560	15,446
Provisión para obsolescencia	<u>(88,120)</u>	<u>(113,681)</u>
Total	<u>607,708</u>	<u>410,963</u>

7. PROPIEDADES

Los movimientos de propiedades fueron los siguientes:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Saldo al comienzo del año	206,101	201,028
Adquisiciones	38,733	59,554
Ventas		(9,525)
Depreciación	(47,782)	(44,956)
Saldo al fin del año	<u>197,052</u>	<u>206,101</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Compañías relacionadas, nota 12	221,812	389,203
Comerciales	65,121	39,469
Impuestos, principalmente retenciones en la fuente	10,535	11,768
Servicios	13,721	7,904
Comisiones a agentes	405	6,564
Otros		<u>9,671</u>
Total	<u>311,594</u>	<u>464,579</u>

Al 31 de diciembre del 2002, cuentas por pagar compañías relacionadas incluye principalmente préstamo vencido desde marzo 15 del 2002 por US\$142,599.

9. GASTOS ACUMULADOS

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Participación de empleados	73,879	51,724
Impuesto a la renta	75,063	46,924
Beneficios sociales	<u>11,910</u>	<u>166</u>
Total	<u>160,852</u>	<u>98,814</u>

10. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la provisión para el impuesto a la renta se calcula a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	U. S. dólares	
Utilidad, neta de participación a trabajadores	399,635	298,201
Gastos no deducibles	<u>72,277</u>	<u>17,096</u>
Utilidad gravable	<u>471,912</u>	<u>315,297</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados 25%	<u>117,978</u>	<u>78,824</u>

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado han sido revisadas hasta el año 1996 por parte de las autoridades tributarias. La Compañía no ha sido informada para la revisión de las obligaciones tributarias de los ejercicios 2000, 2001 y 2002, las mismas que se encuentran pendientes de revisión, sobre las cuales podrían surgir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento fiscal de transacciones de los ingresos y gastos.

11. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social consiste en 194,000 acciones comunes (serie A) y 6,000 acciones preferidas (serie B) de US\$0.50 cada una.

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

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos en esta cuenta.

12. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, las principales transacciones y saldos con compañías relacionadas incluyen lo siguiente:

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Ventas a:		
Hempel Coatings (Hellas)	38,344	
Pinturas Marinas Hempel Perú S. A.	23,325	
Hempel Farben (Deutschland), GMBH	7,717	
Pinturas Hempel S. A. (España)	4,109	
Hempel – DNT (Dai Nippon Toryo CO., LTD.	3,796	
Hempel – Hai Hong Coatings Co. Ltd.	3,225	
Hempel Coatings (USA), INC	2,655	
Hempel Coatings (Canadá), INC	1,796	
Hempel Marine Paints A/S (Dinamarca)	398	78,161
Hempel Marine Paints A/S (Gran Bretaña)	248	
Hempel's Marine & Industrial (Singapore)	<u>712</u>	
Total	<u>86,325</u>	<u>78,161</u>
Intereses ganados	<u>1,229</u>	<u>1,328</u>
Compras:		
Hempel Marine Paints A/S	657,028	248,301
Pinturas Hempel S. A. (España)	34,580	
Hempel Chile Ltda.	<u>19,116</u>	
Total	<u>710,724</u>	<u>248,301</u>
Gastos:		
Regalías – I.C.H. Industrial and Comercial Holding A/S	<u>127,797</u>	<u>126,909</u>
Intereses pagados	<u>7,509</u>	<u>7,636</u>
Cuentas por cobrar:		
Hempel Marine Paints A/S (Dinamarca)	28,233	
Hempel's Marine & Industrial (Singapore)	797	
Hempel – Hai Hong Coatings Co. Ltd.	1,626	
Pinturas Marinas Hempel Perú S. A.	50,304	
Hempel Greece		1,960
Hempel Germany		3,872
Pinturas Hempel S. A. (España)		<u>1,606</u>
Total	<u>80,960</u>	<u>7,438</u>

	... Diciembre 31 ...	
	2002	2001
	(U. S. dólares)	
Cuentas por pagar:		
Hempel Marine Paints A/S (Dinamarca)	147,567	364,276
Hempel Peintures France S. A.	34,801	
Hempel Coatings (USA), INC	16,200	
Hempel Chile Ltda.		1,498
I.C.H. Industrial and Comercial Holding A/S	22,369	23,429
Pinturas Hempel S. A. (Espafia)	<u>875</u>	<u> </u>
Total	<u>221.812</u>	<u>389.203</u>

13. CONTRATOS

Al 31 de diciembre del 2002 y 2001, la Compañía tiene suscrito contratos con I.C.H. Industrial Comercial Holding A/S por asistencia técnica para el área de producción y de licencia de marca con vigencia de cinco años; en el año 2002 y 2001 se registró con cargo a los resultados del año por US\$127,797 y US\$126,909 respectivamente, como gastos por estos conceptos.

* * * * *