PINTUCENTRO S.A.
LEONIDAS PLAZA 3105 Y BRASIL
TELEFONOS # 2 454241; FAX # 2 366486.
GUAYAQUI - ECUADOR

SEÑORES MIEMBROS DE LA JUNTA GENERAL DE ACCIONISTAS DE:
PINTUCENTRO S.A.

De conformidad con la disposición contenida en el Estatuto de la Compañía y en la Resolución # 92-1-4-3-0014 de la Superintendencia de Compañías, tengo a bien someter a consideración de ustedes, el informe de actividades de la Administración de PINTUCENTRO S.A., por el ejercicio culminado el 31 de diciembre del 2001:

Para el efecto, el presente informe contiene dos aspectos importantes e incidentes en los resultados obtenidos durante el ejercicio mencionado y pretende entregar la mayor información posible que permita elementos de juicio para formar conclusiones del negocio en este período que se informa.

En el presente informe analizamos: como parte I el Entorno Macroeconómico del Ecuador y como parte II, la situación empresarial específica de PINTUCENTRO S.A.:

I.- ENTORNO MACROECONOMICO

a.- La dolarización:

Con el ejercicio que se cierra el 31 de diciembre del 2001, la economía ecuatoriana cierra igualmente su segundo año de dolarización. Ejercicio que refleja la ventaja de haber omitido de sus prácticas tradicionales de ajustes, la distorsionadora figura de las devaluaciones a las que permanentemente había que recurrir antes de la dolarización.

b.- El sistema financiero nacional:

Las tasas de interés (Activas y Pasivas) se mantuvieron estables con ligera tendencia a la baja. Siendo así que, la tasa activa referencial cayó a 15.11 % anual; esto es, en 0.48 puntos porcentuales, respecto del año 2000. Tasas que se manejaron por debajo de la inflación anual, sin mostrarse afectadas por las bruscas y continuas caídas de la tasa de interés internacional (USA).

En el año que se reporta, se presentó una "mini crisis" del sistema financiero, originado en la banca, cuando el Gobierno Nacional, luego de anunciar [illegible] Colombia de parecer y decide cerrar temporalmente el FILANBANCO. Decisión que le tomaba en razón de ser el Ministerio de Economía y Finanzas el único dueño o accionista, ofreciendo a su vez a sus depositantes la devolución de los valores que habían entregado a este banco. En cuanto al Banco del Pacífico, la urgente necesidad de capitalizarlo y las continuas postergaciones a dicha decisión, originó dudas que se extendieron a otras instituciones bancarias y las consecuentes especulaciones *que crean una dañina incertidumbre al sistema.*

Para enfrentar una solución al problema del FILANBANCO el Gobierno Nacional, hace un llamado a la banca privada a fin de que sea esta, la que asuma el pago de las acreencias a los

16 JUL. 2002

clientes de este banco, tomando de base los bonos que por 200 millones de dólares se encontraban en su poder con restricciones de uso.

c.- La deuda externa :

La deuda pública externa de nuestro país, cierra el año 2001 en US $ 11.357 millones y presenta un aumento de US $ 147 millones en relación al monto con el que cerró el año 2000. En el año que se informa, la deuda representa el 63.20 % del PIB, que significa la relación mas baja de las últimas décadas.

El cumplimiento de sus obligaciones le está permitiendo al País, mejorar su nivel de riesgo país, así como, ser observado como escenario propicio por la inversión extranjera.

d.- La inversión extranjera:

En cuanto a la inversión extranjera, durante los nueve primeros meses del año reportado expresan que se incrementa en US $ 450 millones, comparado con el mismo período del año anterior. En el caso de mantenerse la tendencia registrada, se tendría un verdadero récord de inversión extranjera, reflejada particularmente en el sector petrolero.

En los últimos dos meses del 2001, el Gobierno Nacional, a través del CONAM, hace el anuncio de la venta del 51 % de las Acciones de la distribuidoras de energía eléctrica, mediante subasta pública y de esta manera privatizar el sector eléctrico del País.

e.- El sector externo:

El comercio exterior del Ecuador en el año 2001, tuvo un desequilibrio a favor de las importaciones que superaron a las exportaciones, y que, consecuentemente originó un déficit en la Balanza Comercial de US $ 447 millones. Recordemos que el saldo de la Balanza Comercial del año inmediato anterior (2000) fue de un Superávit del orden de los US 1.396 millones.

El impacto del déficit de la Balanza Comercial, se refleja en la caída de la Reserva Monetaria de Libre Disponibilidad en US $ 106 millones en el año.

f.- La inflación y la eliminación del tipo de cambio

El proceso dolarizador, que en su segundo año se aplicó en el Ecuador, permitió que al cierre presente ejercicio económico, se haya logrado cumplir con los principales ajustes, como el de la mano de obra por ejemplo, y llegar a una tasa inflacionaria del 22.4 % anual y que cuya tendencia es a la baja.

La estimación proyectada por el Gobierno Nacional para el ejercicio del 2002, que es del orden del 10 % anual, se considera probable en virtud de las tendencias de los últimos 6 meses procesados.

10 JUL. 2002

Una de las ventajas de la dolarización es precisamente la eliminación de la presión cambiaria como producto de las devaluaciones que incide en los precios al consumidor. Circunstancia que le permite al empresario nacional efectuar una planificación de sus actividades con mejores bases para sus decisiones.

Los índices de los últimos cinco años son los siguientes:

Año terminado En diciembre 31	**porcentaje Anual**

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL

1997	31
1998	45
1999	61
2000	91 (*)
2001	22 (*)

(*) dolarización

g.- Del *crecimiento económico y el empleo:*

Los índices macroeconómicos de América Latina, ubican al Ecuador, hasta con cierta sorpresa, como el de mayor crecimiento de la región, ya que con su 5.4 % que registró en el año 2001, se ubica como el país de mayor expansión en su economía.

El desempleo en el Ecuador registra cifras que al cierre del 2001, se muestra en un 8.1 %. Las estadísticas de los últimos cuatro años; esto es, desde el año de 1998, registran índices al 1 de enero de dicho año en el 9 %. Luego, su nivel mas crítico se registra al cierre del año 2000, en donde la desocupación alcanza el nivel del 17 %. Es decir, que el desempleo se incrementó hasta casi duplicar la cifra de 1998. Sin embargo, sigue siendo uno de los problemas mas críticos para el país.

h.- Perspectivas para el año 2002:

Luego de los dos primeros años del proceso de dolarización en el Ecuador y al contar con resultados que reflejan una recuperación de la economía nacional, lo que unido al desarrollo de la construcción del Oleoducto de Crudos Pesados y al éxito de las recaudaciones tributarias, hacen prever que el Ecuador se apresta a iniciar una etapa de mayor estabilidad económica.

Por otro lado, al culminar en el sistema financiero nacional el proceso de saneamiento emprendido en el año de 1999 y encontrarse en los actuales momentos, en un estado de consolidación y crecimiento frente a la recuperación de la capacidad de crédito de los sectores de la producción nacional, del consumo de los ecuatorianos y de las aprobaciones de nuevas leyes, tales como lo son la Ley del Seguro Social y la Ley de las Cédulas Hipotecarias, nos permiten abrigar la esperanza de días mejores para nuestro país y por ende para nuestra entidad en beneficio del desarrollo nacional.

II .- ASPECTOS INSTITUCIONALES

1.1 Cumplimiento de objetivos previstos para el ejercicio económico materia del informe;

El entorno económico que vivió el Ecuador durante el ejercicio, materia del presente informe, ha incidido de manera directa en los resultados obtenidos por Pintucentro S.A.. Dada las características del negocio, cuya estrecha vinculación con el sector de la construcción y su escaso crecimiento en el año que se reporta no nos han permitido un claro cumplimiento de los objetivos previstos. Sin embargo, las medidas adoptadas por la M. I. Municipalidad de Guayaquil en relación con la decisión de mejorar el ornato de la Ciudad y la obligatoriedad de parte de los dueños de predios asentados en ella, contribuyeron de manera directa y positiva a *haber logrado un aceptable cumplimiento de los objetivos previstos.*

Nuestras ventas durante el ejercicio económico próximo pasado fueron de US 455 mil dólares y las del presente, del orden de US 551 mil dólares, lo que nos permite mantener un nivel aceptable respecto del ejercicio anterior, si consideramos que el incremento de las ventas fueron del orden del 21 % y la inflación del año que informamos fue del 22 %.

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES
GUAYAQUIL
10 JUL. 2002

1.2 .- Cumplimiento de disposiciones de la Junta General y el Directorio;

Las diferentes disposiciones que ha tomado la Junta General de Accionistas en función de sus atribuciones estatutarias o bien en procura de una mejor administración de la empresa, han sido aplicados a cabalidad.

Con esta oportunidad queremos destacar que las mencionadas disposiciones, han orientado a la administración en la consecución del logro de los objetivos.

1.3 .- Información sobre hechos extraordinarios producidos durante el ejercicio, en el ámbito administrativo, laboral y legal;

Debemos informar con especial satisfacción que durante el ejercicio, objeto del presente informe, no se han producido hechos de extraordinaria consideración que merezcan ser destacados como tales en el ámbito administrativo y legal, en el plano laboral el número de *empleados remunerados en la compañía se mantiene en el mismo nivel de años anteriores*; esto es, el de ocho colaboradores. En el presente punto debemos hacer notar de la especial atención que le merece a nuestra empresa el control de este rubro.

1.4.- Situación financiera de la compañía al cierre del ejercicio y de los resultados anuales, comparados con los del ejercicio precedente;

La Situación financiera de la Compañía al cierre del presente ejercicio se mantiene en condiciones estables. pese a la iliquidez que al cierre del ejercicio se nos ha presentado. El noventa por ciento de nuestros activos están conformados por la Cartera de Clientes e Inventarios de mercaderías de que dispone Pintucentro S.A.

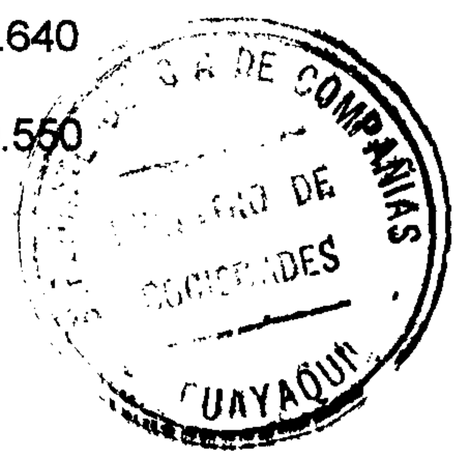
Para ratificar lo expuesto podemos afirmar que el monto de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa, se mantienen en niveles aceptables en comparación con el ejercicio inmediato anterior y éstos se registran en nuestros libros de la manera siguiente. Cifras expresadas en miles de dólares:

A C T I V O S		P A S I V O S		P A T R I M O N I O	
AÑO 2000	AÑO 2001	AÑO 2000	AÑO 2001	AÑO 2000	AÑO 2001
US $ 62.536	146.708	US 56.829	123.632	US $ 5.707	27.570

En cuanto al manejo de los resultados su información es la siguiente:

	Año 2000 1/.	Año 2001
Ingresos Operacionales	US $ 455.298	US $ 551.190
Gastos operacionales	451.698	540.640
Resultados del ejercicio	3.600	10.550

1/ Incluye aplicación norma NEC 17



10 JUL.

1.5.- Propuesta sobre el destino de las utilidades obtenidas en el ejercicio económico;

La propuesta de esta administración, respecto del destino de las utilidades netas obtenidas en el ejercicio correspondiente al año 2001, es destinarlas, en la proporción que las disposiciones vigentes del Servicio de Rentas Internas lo permitan, a incrementar el Capital Social de la Compañía. Se recomienda igualmente que el Capital Social de la Compañía se incremente en US $ 9.200.00, de tal manera que Pintucentro S.A., tenga un Capital Social de US $ 10.000.

De existir alguna diferencia, luego de la Capitalización propuesta, éstas se destinen a incrementar el patrimonio de la Compañía.

1.6.- Recomendaciones a la Junta General respecto de políticas y estrategias para el siguiente ejercicio económico.

El ejercicio económico correspondiente al año 2002, que es un ejercicio en el que se encuentra inmerso un proceso eleccionario de las autoridades nacionales del Ecuador y dadas las características del negocio emprendido por PINTUCENTRO S:A:, como lo es la de proveer pinturas en sus distintas calidades y precios, se recomienda emprender campañas focalizadas de ventas a fin de lograr captar un importante segmento del mercado político a intervenir. Por otro lado, conocedores de que son "empresas electoreras" las que aparecen, cuidar con mucho celo y rigor las ventas a crédito. Este objetivo, que abarca el período específico de julio a octubre (4 meses) debe tener especial atención de parte de esta administración.

Recomendaciones que me permito someter a consideración de la Junta General, salvo el mejor criterio de los señores accionistas.

Para finalizar es justo reconocer el apoyo brindado por los Gerentes de la empresa a esta administración en el cumplimiento de los objetivos institucionales, así como la colaboración del personal que colabora con nuestra empresa, a ellos nuestro reconocimiento institucional y nuestro agradecimiento personal.

Atentamente

MERCEDES MERA DE ALARCON
PRESIDENTE

10 JUL
COMPAÑIAS
GUAYAQUIL