

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

Expocolor S.A.

Quito, 15 de abril del 2002

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Expocolor 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 nuestra auditoría provee una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Expocolor 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 esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se explica en la Nota 8 a los estados financieros, las operaciones de Expocolor S.A. corresponden fundamentalmente a la venta de productos que son adquiridos a una compañía del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha entidad relacionada.
5. En la Nota 1 la Administración de la Compañía 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

A los miembros del Directorio y accionistas de
Expocolor S.A.

15 de abril del 2002

pueda consolidarse y mantenerse en el futuro. La Administración de la Compañía también informa que, en el año 2001, los ingresos por ventas generados durante el año han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la fuerte incidencia de los gastos generales y de administración. Por esta razón, durante el 2001, Expocolor S.A. ha generado importantes pérdidas (Ver Nota 1). De acuerdo con disposiciones legales vigentes, cuando las pérdidas acumuladas alcanzan el 50% o más del capital y reservas, la Compañía podría entrar en liquidación a menos que sus accionistas propongan alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías. Según se explica en la referida Nota, la Administración de la Compañía considera que logrará mejorar gradualmente su rentabilidad en operaciones futuras para continuar operando como empresa en marcha. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar como consecuencia de estas incertidumbres.

PriceWaterhouseCoopers

J. Aguirre Silva

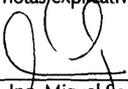
No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

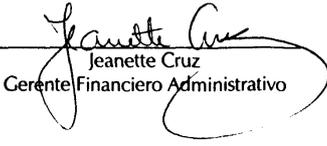
José Aguirre Silva
Representante Legal
No. de Licencia
Profesional: 14895

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2001</u>	<u>2000</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Efectivo y equivalentes		112,516	144,730	Obligaciones bancarias	7	175,242	-
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes		417,503	351,536	Proveedores		72,740	137,645
Compañías relacionadas	8	7,408	35,438	Compañías relacionadas	8	1,416,736	1,110,542
Anticipos entregados		180,000	22,530	Otras		25,632	42,741
Funcionarios y empleados		15,150	15,255			1,690,350	1,290,928
Otros		56,930	38,726				
		676,991	463,485	Pasivos acumulados			
Provisión para cuentas dudosas	6	(4,572)	(17,810)	Impuestos	6	36,063	20,692
		672,419	445,675	Beneficios sociales	6	35,621	22,652
Inventarios	3	657,566	1,075,304			71,684	43,344
Total del activo corriente		1,442,501	1,665,709	Total del pasivo corriente		1,762,034	1,334,272
ACTIVOS FIJOS				OBLIGACIONES SOCIALES	6	59,075	27,696
menos depreciación acumulada	4	137,146	137,726	PATRIMONIO			
CARGOS DIFERIDOS	5	292,106	252,429	(véase estado adjunto)	1	50,644	693,896
		1,871,753	2,055,864			1,871,753	2,055,864

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Miguel Seelig
Presidente Ejecutivo


Jeanette Cruz
Gerente Financiero Administrativo



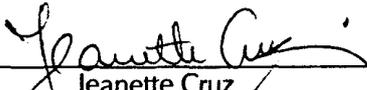
ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Ventas netas	1	6,329,825	5,304,577
Costo de productos vendidos		<u>(4,947,753)</u>	<u>(4,047,342)</u>
Utilidad bruta		1,382,072	1,257,235
Gastos de operaciones			
De ventas		(761,866)	(671,814)
Generales y de administración		(1,158,310)	(625,064)
De distribución		<u>(16,042)</u>	<u>(18,599)</u>
Pérdida operacional		(554,146)	(58,242)
Otros (gastos) ingresos			
Intereses y comisiones (neto de intereses y comisiones ganados)		(21,282)	(53,243)
Diferencias de cambio - neto del Resultado por exposición a la inflación (REI)	11	-	57,714
Misceláneos - neto		<u>(67,824)</u>	<u>(4,851)</u>
		<u>(89,106)</u>	<u>(380)</u>
Pérdida antes del impuesto a la circulación de capitales		(643,252)	(58,622)
Impuesto a la circulación de capitales		-	<u>(44,619)</u>
Pérdida neta del año		<u>(643,252)</u>	<u>(103,241)</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Miguel Seelig
 Presidente Ejecutivo

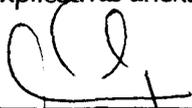


 Jeanette Cruz
 Gerente Financiero Administrativo

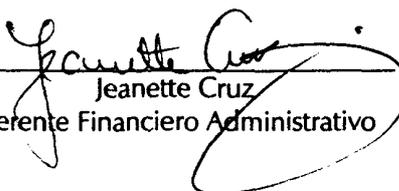
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2001	2000
Flujo de fondos de las operaciones			
Pérdida neta del año		(643,252)	(103,241)
Más - cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Resultado por exposición a la inflación (REI)		-	(83,784)
Amortización de cargos diferidos		148,969	87,634
Depreciación	4	43,899	32,842
Provisión para jubilación patronal y desahucio	6	45,553	24,875
		<u>(404,831)</u>	<u>(41,674)</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(226,744)	(312,190)
Inventarios		417,738	(192,686)
Gastos pagados por anticipado		-	10,112
Documentos y cuentas por pagar		399,422	734,553
Pasivos acumulados		28,340	31,733
Obligaciones sociales	6	(14,174)	(5,149)
Fondos netos provistos por las operaciones		<u>199,751</u>	<u>224,699</u>
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Compra de activos fijos	4	(43,319)	(46,383)
Incremento neto de cargos diferidos		(188,646)	(112,793)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		<u>(231,965)</u>	<u>(159,176)</u>
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Incremento de obligaciones bancarias	7	175,242	-
		<u>175,242</u>	<u>-</u>
Aumento (disminución) neta de fondos		(32,214)	65,523
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del año		144,730	79,207
Efectivo y equivalentes de efectivo al fin del año		<u>112,516</u>	<u>144,730</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



 Miguel Seelig
 Presidente Ejecutivo



 Jeanette Cruz
 Gerente Financiero Administrativo

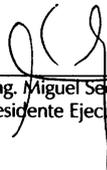
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2001 Y 2000

 (Expresado en dólares estadounidenses)

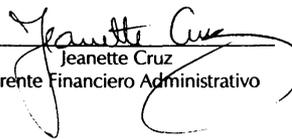
Referencia a Notas	Capital social	Reservas de capital			Pérdidas acumuladas	Total
		Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Reserva de capital		
Saldos al 1 de enero del 2000 ajustados	10	395,198	398,823	(100,585)	-	693,436
Resultado por conversión		(75,198)	(117,897)	61,149	-	(131,946)
Subtotal		320,000	280,926	(39,436)	-	561,490
Ajuste a la reexpresión monetaria del año 1999 de inventarios		-	-	57,820	-	57,820
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17 en el año 2000		-	196,211	(18,384)	-	177,827
Transferencia a la cuenta Reserva de capital		-	(477,137)	-	477,137	-
Pérdida neta del año		-	-	-	(103,241)	(103,241)
Saldos al 1 de enero del 2001		320,000	-	-	477,137	693,896
Pérdida neta del año		-	-	-	(643,252)	(643,252)
Saldos al 31 de diciembre del 2001		320,000	-	-	477,137	50,644

Las notas explicativas anexas 1 a 13 son parte integrante de los estados financieros.



 Ing. Miguel Seelig

 Presidente Ejecutivo



 Jeanette Cruz

 Gerente Financiero Administrativo



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

NOTA 1 - OPERACIONES

Mediante escritura pública celebrada el 1 de abril de 1999, se efectuó la escisión de la Compañía Pinturas Cóndor S.A. y la creación de Expocolor S.A., la cual fue inscrita el 23 de septiembre de 1999 en el Registro Mercantil. Su actividad principal es la comercialización de pinturas, productos y materiales relacionados con las mismas, para su utilización en toda clase de fines y aplicaciones de acabados, decoración, artes, publicidad y más fines.

La Compañía Expocolor S.A. es una compañía relacionada con Pinturas Cóndor S.A., el cual se dedica principalmente a la producción y comercialización de pinturas y sus productos relacionados. Cada una de las empresas relacionadas tiene a su cargo una o más etapas de producción y comercialización de los productos. Las operaciones de la Compañía Expocolor S.A. corresponden mayormente a la comercialización de los productos anteriormente mencionados, los cuales son producidos por la compañía relacionada Pinturas Cóndor S.A. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen en gran medida de las vinculaciones y acuerdos existentes con Pinturas Cóndor S.A. (ver Nota 10).

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.

Los ingresos por ventas generados durante el año, han sido insuficientes para cubrir los costos y gastos operativos y financieros, principalmente debido a la fuerte incidencia de los gastos generales y de administración. Por esta razón durante el año 2001 la Compañía ha generado un déficit de capital de trabajo de US\$319,533, una Pérdida neta del año de US\$643,252 y Pérdidas

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

acumuladas al final del año por US\$746,493. La Administración de la Compañía durante el año 2002 tomará una serie de medidas que incluyen la reestructuración en las áreas de ventas y administrativa, con lo cual considera que logrará mejorar gradualmente su rentabilidad en operaciones futuras; hasta tanto ello se logre, la Administración de la Compañía cuenta con el apoyo de los accionistas para salir de la causal de disolución, que al momento se encuentra, por tener pérdidas acumuladas que superan el 50% del capital y reservas. La Administración propondrá alternativas de solución a satisfacción de la Superintendencia de Compañías para evitar una eventual liquidación de la Compañía. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los ajustes y reclasificaciones que pudieran resultar como consecuencia de esta incertidumbre.

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) Ajuste y conversión a dólares estadounidenses -

Las cuentas de la Compañía al 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 no monetarios y del patrimonio al 31 de marzo del 2000.
- reexpresión de los activos 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.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

(Continuación)

- conversión a dólares estadounidenses de los saldos ajustados en la forma arriba indicada y de las demás cuentas del activo y patrimonio y de resultados del período terminado en dicha fecha; la conversión se efectúa a una tasa de cambio de S/.25,000=US\$1, establecida oficialmente.

Las contrapartidas de los ajustes mencionados en el párrafo anterior 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.

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 2000 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 saldos al inicio del ejercicio 2000 y a los movimientos del referido período, expuestos en dichos estados, calculados de la siguiente forma:

- los activos y pasivos monetarios fueron convertidos a los tipos de cambio utilizados por la Compañía al 31 de diciembre de 1999 de S/. 20,243 por US\$1.
- los saldos de los activos no monetarios y del patrimonio al 31 de diciembre de 1999 fueron ajustados por el índice especial de corrección de brecha por el período comprendido entre la fecha de adquisición u origen de cada transacción que forma el saldo de la cuenta hasta el 31 de diciembre de 1999; una vez ajustados, estos saldos fueron convertidos a dólares estadounidenses a los referidos tipos de cambio.
- los movimientos del período comprendido entre el 1 de enero y el 31 de marzo del 2000 fueron convertidos al tipo de cambio de S/.25,000 por US\$1.

c) Reconocimiento de ingresos y costos -

Los ingresos y costos por ventas son reconocidos a la entrega de la mercadería.

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 producto terminado y

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

mercadería, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

e) Activos fijos -

Se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda menos la correspondiente depreciación acumulada, el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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

La depreciación de los activos fijos 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 línea recta.

f) Otros activos -

Incluye las adecuaciones en locales arrendados y hasta el año 2000 los cargos relacionados con la implantación de los sistemas de información, los cuales se muestran al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la amortización acumulada, a ser calculada en un plazo de 5 años.

g) Bienes recibidos en arrendamiento mercantil -

Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2001 y 2000, la Compañía imputó a los resultados de dichos ejercicios aproximadamente US\$104,600 y US\$106,100, respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento mercantil de equipos de procesamiento de datos.

Al 31 de diciembre del 2001, el saldo de los cánones de arrendamiento mercantil pendientes de pago, y cuyos plazos de vencimiento se extienden mayoritariamente hasta el año 2002, asciende a aproximadamente US\$23,000.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLITICAS CONTABLES**
(Continuación)

h) Jubilación patronal y bonificación por desahucio -

El costo del beneficio jubilatorio y la bonificación por desahucio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio con base en el método de amortización gradual.

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.

Debido a que la Compañía no generó utilidades en el año 2001 no se ha provisionado el 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer a sus trabajadores de acuerdo con la legislación laboral.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta, se calcula mediante la tarifa 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.

Al 31 de diciembre del 2001 no se registró una provisión por este concepto debido a que la Compañía generó pérdidas.

Los años 1999 al 2001 aún están sujetos a una posible fiscalización.

k) Reserva de capital -

La NEC 17 establece que los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital 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 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 3 - INVENTARIOS

Comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Inventario de producto terminado y mercaderías	657,566	1,026,512
Importaciones en tránsito	-	48,792
	<u>657,566</u>	<u>1,075,304</u>

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS

Comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Maquinaria	37,745	35,107	10 y 20
Instalaciones	46,518	34,514	10 y 20
Muebles y enseres	110,376	88,578	10 y 20
Equipo de oficina	3,893	-	10
Equipo de procesamiento de datos	41,111	38,266	20 y 33
Equipo telefónico	3,154	3,013	33
	<u>242,797</u>	<u>199,478</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(105,651)</u>	<u>(61,752)</u>	
Total al 31 de diciembre	<u>137,146</u>	<u>137,726</u>	

El movimiento del rubro durante el año es el siguiente:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Saldo inicial ajustado al 1 de enero	137,726	114,082
Efecto neto de la aplicación de la NEC 17	-	10,103
Adiciones, netas	43,319	46,383
Depreciación del año	<u>(43,899)</u>	<u>(32,842)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>137,146</u>	<u>137,726</u>

NOTA 4 - ACTIVOS FIJOS
(Continuación)

Al 31 de diciembre del 2001 y 2000, la Compañía tiene contratos de arrendamiento mercantil de equipos de procesamiento de datos. Según estos contratos, el valor del activo fijo sería de aproximadamente US\$128,000 (2000 - US\$235,000), los documentos por pagar de aproximadamente US\$23,000 (2000 - US\$129,000) y los pagos efectuados hasta esa fecha, que se muestran en el estado de resultados como Gastos generales y de administración, ascienden a aproximadamente US\$104,600 (2000 - US\$106,100).

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS

Comprende:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Adecuaciones en inmuebles arrendados, neto	95,327	47,448
Implantación sistema Platinum y licencias pagadas, neto	-	61,614
Implantación sistema BAAN, neto (1)	<u>196,779</u>	<u>143,367</u>
Total	<u><u>292,106</u></u>	<u><u>252,429</u></u>

(1) Ver Nota 2 f).

NOTA 6 - PROVISIONES

El siguiente es un resumen de los movimientos, durante el año 2001 y 2000, de las cuentas de provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
2001				
Pasivos acumulados				
Impuestos	20,692	183,500	(168,129)	36,063
Beneficios sociales	22,652	182,183	(169,214)	35,621
Obligaciones sociales (1)	27,696	45,553	(14,174)	59,075
2000				
Pasivos acumulados				
Impuestos	5,752	100,909	(85,969)	20,692
Beneficios sociales	5,859	101,718	(84,925)	22,652
Obligaciones sociales (1)	7,971	24,875	(5,150)	27,696

NOTA 6 - PROVISIONES

(Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponde a la provisión para jubilación patronal por US\$38,063 y US\$15,212, respectivamente y la provisión por desahucio US\$21,012 y US\$12,485, respectivamente.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Comprende:

	<u>2001</u>	<u>Tasa de interés</u> <u>2001</u>	<u>Fecha final de</u> <u>vencimiento</u>
Banco del Pichincha C.A.	150,000 (1)	14%	16 de junio del 2002
	<u>150,000</u>		
Intereses por pagar	1,750		
Sobregiros bancarios	<u>23,492</u>		
Total	<u>175,242</u>		

- (1) Al 31 de diciembre del 2001 no existen garantías otorgadas sobre esta obligación bancaria.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2001 y 2000 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>2001</u>	<u>2000</u>
Ventas		
Pinturas Cóndor S.A.	<u>-</u>	<u>46,357</u>
Compras		
Pinturas Cóndor S.A.	<u>4,045,736</u>	<u>3,869,391</u>
Arriendos pagados		
Perseo S.A.	<u>134,366</u>	<u>101,640</u>

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON ACCIONISTAS Y PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

La siguiente es la composición de los saldos con compañías y partes relacionadas al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponden a:

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
Documentos y cuentas por cobrar		
Pinturas Cóndor S.A.	7,408	34,978
Minerva S.A.	-	210
Perseo S.A.	-	250
	<u>7,408</u>	<u>35,438</u>
Documentos y cuentas por pagar		
Pinturas Cóndor S.A.	1,416,736	1,109,542
Perseo S.A.	-	1,000
	<u>1,416,736</u>	<u>1,110,542</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses y no tienen plazo definidos de cobro y/o pago.

No existen garantías otorgadas a favor ni recibidas entre las compañías y partes relacionadas.

NOTA 9 - JUBILACION PATRONAL

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2001 y 2000 corresponden al 70.6% y 100%, respectivamente, del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores con más de 10 años de servicio, que al 31 de diciembre del 2001 y 2000 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código del Trabajo, habiéndose aplicado una tasa anual financiera de descuento del 8.92% para la determinación del valor actual de la reserva matemática.

NOTA 10 - PATRIMONIO

(Véase página siguiente)

NOTA 10 - PATRIMONIO
(Continuación)

	Reserva de capital				Total
	Capital social	Reserva por revalorización del patrimonio	Reexpresión monetaria	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	8,000,000	3,180,000	872,359	(1,253,361)	10,798,998
Compensación del saldo deudor de la reexpresión monetaria con resultados acumulados del año 1999			(1,253,361)	1,253,361	-
Efecto de la aplicación de NEC 17 a los saldos iniciales	-	4,893,364	(1,655,136)	-	3,238,228
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 en miles de sucres	<u>8,000,000</u>	<u>8,073,364</u>	<u>(2,036,138)</u>	<u>-</u>	<u>14,037,226</u>
Saldos ajustados al 1 de enero del 2000 convertidos a dólares a la tasa de cambio de S/.20,243 por 1US\$. Saldo en dólares	<u>395,198</u>	<u>398,823</u>	<u>(100,585)</u>	<u>-</u>	<u>693,436</u>

NOTA 11 - AJUSTES DERIVADOS DE LA APLICACION DE LA NEC 17

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

	Ajustes imputados a la cuenta de resultados - Resultado por exposición a la inflación	Ajustes imputados al patrimonio
	<u>Db (Cr)</u>	<u>Db (Cr)</u>
Inventarios	(175,617)	(36,180)
Activos fijos	(16,635)	(9,517)
Cargos diferidos	(22,495)	(1,167)
Patrimonio	<u>130,963</u>	<u>(130,963)</u>
	<u>(83,784)</u>	<u>(177,827)</u>

NOTA 12 - CAPITAL

Al 31 de diciembre del 2001 el capital social autorizado y pagado de la Compañía está representado por 320,000 acciones ordinarias y nominativas, de valor nominal US\$1 cada una.

La Junta General de Accionistas celebrada el 9 de noviembre del 2000, estableció un incremento del capital autorizado a US\$640,000, al 31 de diciembre del 2001 este incremento se encuentra en trámite.

NOTA 13 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2001 y la fecha de preparación de estos estados financieros (15 de abril 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 hayan sido revelados en los mismos.