

13652

PERSEO S. A.

Estados Financieros

31 de diciembre del 2004

Con el Informe de los Auditores Independientes

PERSEO S. A.

Indice del Contenido

Informe de los Auditores Independientes

Balance General

Estado de Utilidades

Estado de Evolución del Patrimonio

Estado de Flujos de Efectivo

Notas a los Estados Financieros



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-0038B
Quito - Ecuador

Telefax: (593-2) 2450930
(593-2) 2450851
(593-2) 2450356

Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas
PERSEO S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Perseo S. A. al 31 de diciembre del 2004, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría.

Excepto por lo mencionado en el párrafo tercero, efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base selectiva, la evidencia que respalda los montos y las revelaciones en los estados financieros. Una auditoría incluye evaluar tanto los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones significativas hechas por la administración, como la presentación en conjunto de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría ofrece una base razonable para nuestra opinión.

Al 31 de diciembre del 2004 no obtuvimos respuesta a las confirmaciones de saldos, así como los estados financieros relacionados de ciertas inversiones a largo plazo, cuyo saldo a la fecha antes mencionada ascienden aproximadamente a US\$402.150. Debido a que no fue práctico extender nuestros procedimientos de auditoría, no pudimos determinar los efectos que la disposición de este asunto pudiera tener en los estados financieros.

En nuestra opinión, excepto por los efectos de los ajustes, que podrían haberse considerado necesarios, si hubiésemos podido obtener las confirmaciones y documentos indicados en el párrafo tercero, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Perseo S. A. al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG Del Ecuador

SC - RNAE 069

28 de marzo del 2005


Roberto Gallardo S., Socio
Registro No. 01372

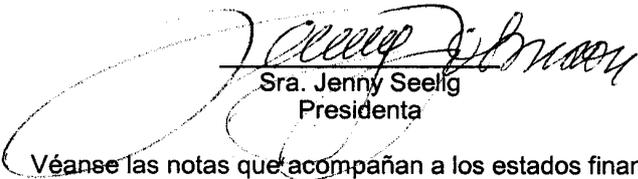
PERSEO S. A.

Balance General

31 de diciembre del 2004 con cifras comparativas del año 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

<u>Activos</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 21.503	38.522
Inversiones temporales	71.600	-
Cuentas por cobrar, neto de provisión para cuentas de dudoso cobro de US\$1.558 en el 2004 y US\$722 en el 2003 (nota 2)	<u>106.475</u>	<u>29.505</u>
Total activos circulantes	199.578	68.027
Propiedades y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$1.434.828 en el 2004 y US\$1.289.695 en el 2003 (nota 3)	1.505.207	1.650.100
Inversiones a largo plazo (nota 4)	<u>1.271.482</u>	<u>1.271.482</u>
	US\$ <u>2.976.267</u>	<u>2.989.609</u>
<u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u>		
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar (nota 5)	US\$ 13.641	20.389
Pasivos acumulados	<u>1.190</u>	<u>1.500</u>
Total pasivos circulantes	14.831	21.889
Patrimonio de los accionistas:		
Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas 300.000 acciones con un valor nominal de US\$1 cada una	300.000	300.000
Reserva legal (nota 6)	12.573	7.099
Reserva de capital (nota 6)	2.501.741	2.501.741
Reserva facultativa	52.361	3.091
Utilidades disponibles (nota 6)	<u>94.761</u>	<u>155.789</u>
Total patrimonio de los accionistas	<u>2.961.436</u>	<u>2.967.720</u>
	US\$ <u>2.976.267</u>	<u>2.989.609</u>


Sra. Jenny Seelig
Presidenta


Sra. Maria Elena Pujos V.
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

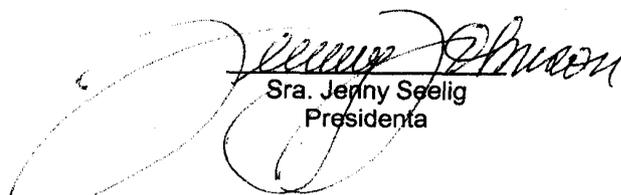
PERSEO S. A.

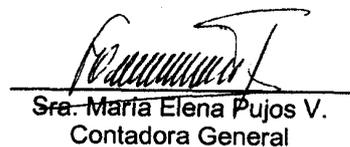
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
con cifras comparativas del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos de operación - arrendamiento (nota 8)	US\$ 261.236	212.492
Gastos de operación:		
Gastos administrativos	37.868	38.001
Depreciación de propiedades y equipos	145.133	150.097
Cuota condominio	33.057	28.245
Mantenimiento locales y oficinas	<u>10.415</u>	<u>10.613</u>
	<u>226.473</u>	<u>226.956</u>
Utilidad (pérdida) en operaciones	34.763	(14.464)
Otros ingresos (gastos):		
Intereses ganados	1.600	2.637
Dividendos ganados (nota 8)	66.441	78.781
Pérdida en venta de propiedades y equipos	-	(2.539)
Misceláneos, neto	<u>3</u>	<u>(11)</u>
Otros ingresos, neto	<u>68.044</u>	<u>78.868</u>
Utilidad antes de participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	102.807	64.404
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1 - h)	-	<u>9.660</u>
Utilidad antes de impuesto a la renta	<u>102.807</u>	<u>54.744</u>
Impuesto a la renta, estimado (nota 7)	<u>9.091</u>	-
Utilidad neta (notas 6 y 7)	US\$ <u>93.716</u>	<u>54.744</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - k)	US\$ <u>0.31</u>	<u>0.18</u>


Sra. Jenny Seelig
Presidenta


Sra. María Elena Pujos V.
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PERSEO S. A.

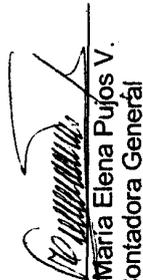
Estado de Evolución del Patrimonio

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
con cifras comparativas del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	US\$	Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Reserva facultativa	Utilidades disponibles	Total patrimonio de los accionistas
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	300.000	7.099	2.501.741	3.091	101.045	2.912.976
Utilidad neta		-	-	-	-	54.744	54.744
Saldos al 31 de diciembre del 2003		300.000	7.099	2.501.741	3.091	155.789	2.967.720
Utilidad neta		-	-	-	-	93.716	93.716
Transferencia a reservas legal y facultativa		-	5.474	-	49.270	(54.744)	-
Dividendos pagados		-	-	-	-	(100.000)	(100.000)
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	300.000	12.573	2.501.741	52.361	94.761	2.961.436


Sra. Jenny Seelig
Presidenta


Sra. Maria Elena Pujos V.
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PERSEO S. A.

Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2004
con cifras comparativas del 2003

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 93.716	54.744
Ajustes por partidas que no requieren efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	836	-
Depreciación de propiedades y equipos	145.133	150.097
Pérdida en venta de propiedades y equipos	-	2.539
Variación neta en activos y pasivos:		
Aumento en cuentas por cobrar	(67.238)	(1.039)
Disminución en cuentas por pagar	(6.748)	(177.526)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	<u>(310)</u>	<u>1.500</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	165.389	30.315
Intereses ganados	1.600	2.637
Impuesto a la renta pagado	(12.168)	(8.748)
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a propiedades y equipos	(240)	(12.225)
Producto de la venta de propiedades y equipos	-	<u>3.220</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(240)</u>	<u>(9.005)</u>
Efectivo utilizado en las actividades de financiamiento – dividendos pagados	(100.000)	-
(Disminución) aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	(54.581)	15.199
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>38.522</u>	<u>23.323</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>93.103</u>	<u>38.522</u>


Sra. Jenny Seelig
Presidenta


Sra. María Elena Pujós V.
Contadora General

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

PERSEO S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

Perseo S. A. se constituyó en la ciudad de Quito - Ecuador el 25 octubre de 1977, como Perseo Cía. Ltda. y mediante Resolución No. 87.1.1.1.00970 del 1 de julio de 1987, la Superintendencia de Compañías autorizó la transformación en sociedad anónima. La actividad de la Compañía es la administración de bienes inmuebles, bienes de su propiedad o de propiedad de terceros y también podrá desarrollar toda actividad civil, industrial o mercantil que tenga relación con el cumplimiento de su objetivo. Los ingresos de operación que obtiene la Compañía provienen del arrendamiento de sus propiedades, los cuales el 65% provienen de compañías relacionadas.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el incremento de los ingresos provenientes del petróleo como resultado de la mayor producción privada y su alto precio internacional, las remesas de los emigrantes y la devaluación del dólar de los Estados Unidos de América, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad, desaceleración de la inflación y crecimiento del producto interno bruto; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad de los demás sectores de la economía o se adopten políticas para impulsar su crecimiento, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros se presentan en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía, de curso legal y de unidad de cuenta del Ecuador desde marzo del 2000.

La Compañía prepara sus estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las que han sido adoptadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador y son similares a las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) de las que se derivan; sin embargo, no todas las Normas Internacionales de Contabilidad han sido adoptadas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador o las emitidas no han sido actualizadas en función de los cambios o enmiendas introducidas en las Normas Internacionales de Contabilidad. Para aquellas situaciones específicas que no están consideradas en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad se siguen las políticas o prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.

Las principales diferencias entre las normas ecuatorianas de contabilidad y prácticas establecidas o permitidas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) se describen a continuación:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren el registro del impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros (de acuerdo a las normas internacionales de contabilidad) y los reportados para propósitos tributarios; y, por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.

(Continúa)

PERSEO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren ciertas revelaciones adicionales, tales como el valor razonable de los instrumentos financieros y la exposición a riesgos de tasas de interés, de créditos, de tasas de cambio y del valor razonable para cada clase de activos y pasivos financieros.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo considera como equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos y los saldos de inversiones temporales de alta liquidez con plazos menores a 30 días.

(e) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa con cargo a resultados en base al porcentaje establecido en la Ley de Régimen Tributario Interno y se disminuye por los castigos de las cuentas por cobrar consideradas irre recuperables.

(f) Propiedades y Equipos

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada y se contabilizan al costo, excepto aquellos adquiridos antes del 1 de abril del 2000 que se presentan al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.

Las renovaciones y mejoras importantes se capitalizan, mientras que los reemplazos menores, reparaciones y mantenimiento que no mejoran el activo, ni alargan su vida útil, se cargan al gasto a medida que se efectúan.

Las propiedades y equipos se deprecian por el método de línea recta, en base a la vida útil estimada de los respectivos activos, cuyos porcentajes anuales son los siguientes:

Edificios	5%
Muebles, enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	<u>20%</u>

(g) Inversiones

Las inversiones se clasifican en temporales y de largo plazo, las cuales se registran como sigue:

- Inversiones temporales, constituyen 9,73 unidades registradas al valor de la unidad adquirida y se ajustan en base al valor de la unidad que el fondo informa mensualmente. El ajuste a las inversiones temporales se registra en los resultados.
- Inversiones a largo plazo, constituyen inversiones en acciones y títulos de participación en fideicomisos, que no superan el 20% de participación; los cuales están contabilizados al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América. Los dividendos recibidos en efectivo se contabilizan como ingresos en el momento en que las juntas de accionistas declaran el pago de dividendos.

(h) Participación de los Empleados en las Utilidades

Al 31 de diciembre del 2003 el gasto por la participación de los empleados en las utilidades se calcula aplicando la tasa del 15% a las utilidades gravables antes de impuesto a la renta, de conformidad con lo establecido en las leyes laborales de la República del Ecuador, y se registran en los resultados del ejercicio.

(Continúa)

PERSEO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(i) Provisión para Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la aplicación de la tasa corporativa ecuatoriana de impuesto a la renta del 25% aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga.

(j) Reconocimiento de Ingresos y Gastos

Los ingresos por servicios y otros se reconocen en el estado de resultados en el momento en que estos han sido prestados o son conocidos y no subsisten incertidumbres significativas relativas a la recuperación del valor del servicio prestado o de costos asociados por un posible reclamo en el servicio.

Los gastos se reconoce por el método de causación.

(k) Utilidad por Acción Ordinaria

La utilidad por acción ordinaria se calcula considerando el promedio ponderado de acciones en circulación durante el año. El promedio de acciones en circulación en el 2004 y 2003 fue de 300.000 acciones ordinarias con un valor nominal de US\$1 cada una.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos que afectan los saldos reportados de activos y pasivos y revelación de contingentes a la fecha de los estados financieros. Los resultados actuales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Cuentas por Cobrar

Un detalle de las cuentas por cobrar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Cuentas por cobrar – clientes:			
Compañías relacionadas (nota 8)	US\$	65.076	-
Terceros		<u>10.890</u>	<u>8.773</u>
		75.966	8.773
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro		<u>1.558</u>	<u>722</u>
		74.408	8.051
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 7)		23.455	20.378
Otras		<u>8.612</u>	<u>1.076</u>
	US\$	<u>106.475</u>	<u>29.505</u>

El saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de cuentas por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso corresponde a retenciones en la fuente efectuadas por terceros a la Compañía. De acuerdo a las disposiciones tributarias vigentes en el Ecuador, el exceso de retenciones en la fuente sobre el impuesto a la renta causado es recuperable, previa presentación del respectivo reclamo.

(Continúa)

PERSEO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

El movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldos al inicio del año	US\$	722	722
Provisión cargada al gasto		<u>836</u>	<u>-</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>1.558</u>	<u>722</u>

(3) Propiedades y Equipos

Un resumen de los saldos al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de las propiedades y equipos es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Terrenos	US\$	79.808	79.808
Edificios		2.680.725	2.680.725
Muebles y enseres		120.467	120.227
Equipos de oficina		56.744	56.744
Equipos de computación		<u>2.291</u>	<u>2.291</u>
		2.940.035	2.939.795
Menos depreciación acumulada		<u>1.434.828</u>	<u>1.289.695</u>
	US\$	<u>1.505.207</u>	<u>1.650.100</u>

El resumen del movimiento de los saldos de las propiedades y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	1.650.100	1.793.731
Adiciones y retiros, netos		240	6.466
Depreciación del año		<u>(145.133)</u>	<u>(150.097)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>1.505.207</u>	<u>1.650.100</u>

(Continúa)

PERSEO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(4) Inversiones a Largo Plazo

Un detalle del saldo al 31 de diciembre del 2004 y 2003 de las inversiones largo a plazo es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Inversiones en acciones:		
Pinturas Cóndor S. A., 923.862 acciones ordinarias en el 2004 (791.862 en el 2003) de US\$1 cada una; 13,19% de participación	US\$ 811.508	811.508
Expocolor S. A., 108.420 acciones ordinarias en el 2004 (90.350 en el 2003) de US\$1 cada una; 18,07% de participación	57.824	57.824
Landuni S. A., 110.000 acciones ordinarias de US\$1 cada una	<u>110.000</u>	<u>110.000</u>
Total inversiones en acciones	979.332	979.332
Títulos fiduciarios:		
Fiducia TIP, 22 títulos fiduciarios de US\$5.650 cada uno de Plaza de las Américas	124.300	124.300
Fiducia HIT, 15 títulos fiduciarios de US\$11.190 cada uno de Hotel Four Points Sheraton	<u>167.850</u>	<u>167.850</u>
Total títulos fiduciarios	<u>292.150</u>	<u>292.150</u>
	US\$ <u>1.271.482</u>	<u>1.271.482</u>

(5) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Depósitos en garantía	US\$ 10.010	9.455
Participación de los empleados en las utilidades (nota 1 - h)	-	9.660
Impuesto al valor agregado - IVA y retenciones por pagar	3.484	1.274
Otras	<u>147</u>	<u>-</u>
	US\$ <u>13.641</u>	<u>20.389</u>

(6) Restricciones

Reserva Legal

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las sociedades anónimas transfieran a reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital o para cubrir pérdidas en las operaciones. La distribución de las utilidades es competencia de la Junta General de Accionistas, la cual tiene la facultad de reunirse dentro de los 90 días siguientes al cierre del año. Los accionistas tienen pendiente la apropiación de la reserva legal correspondiente a las utilidades generadas en el año 2004, cuyo monto requerido es de aproximadamente US\$9.372.

(Continúa)

PERSEO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Reserva de Capital

El saldo de la cuenta reserva de capital constituye el saldo de los valores transferidos de las cuentas que registraron los ajustes de la conversión de los estados financieros de sucres a dólares de los Estados Unidos de América, unidad monetaria adoptada por la República del Ecuador a partir del 13 de marzo del 2000, de conformidad con la Ley de Transformación Económica del Ecuador. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(7) Impuesto a la Renta

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 el gasto por impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25% a la utilidad antes de impuesto a la renta, debido principalmente a lo siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	102.807	54.744
Menos ingresos exentos – dividendos recibidos		<u>66.441</u>	<u>78.781</u>
Utilidad gravable	US\$	<u>36.366</u>	<u>-</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>9.091</u>	<u>-</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>8.84%</u>	<u>-</u>

La Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 mantiene pérdidas tributarias compensables en el futuro por aproximadamente US\$24.028. De acuerdo con la Ley de Régimen Tributario Interno y su Reglamento de Aplicación, las pérdidas tributarias podrán trasladarse a ejercicios futuros y amortizarse en un período máximo de cinco años a razón de una tasa que fluctúa entre el 20% y 25%, siempre que no exceda del 25% de las utilidades tributarias del año.

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años del 2001 al 2004.

El movimiento de la cuenta por cobrar - impuesto a la renta pagado en exceso al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	20.378	11.630
Impuestos retenidos por terceros		12.168	8.748
Impuesto a la renta del año		<u>(9.091)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>23.455</u>	<u>20.378</u>

(Continúa)

PERSEO S. A.

Notas a los Estados Financieros

(Expresado en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

(8) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

Un resumen de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ingresos de operación – arrendamiento:			
Expocolor S. A.	US\$	147.355	106.400
Pinturas Cóndor S. A.		-	2.280
Otros ingresos - dividendos ganados:			
Expocolor S. A.		23.647	9.485
Pinturas Cóndor S. A.		<u>33.852</u>	<u>51.366</u>

Los ingresos de operación constituyen los arriendos ganados de las propiedades que posee la Compañía. Los ingresos que obtiene la Compañía son en base a contratos suscritos con las compañías antes mencionadas a un plazo de un año renovable entre las partes.

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2004 y 2003 con compañías relacionadas que resultan de las transacciones antes indicadas son los siguientes:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Activos:			
Cuentas por cobrar - clientes - Pinturas Cóndor S. A.	US\$	<u>65.076</u>	<u>-</u>
Inversiones a largo plazo - inversiones en acciones:			
Pinturas Cóndor S. A.	US\$	923.862	811.508
Expocolor S. A.		<u>108.420</u>	<u>57.824</u>

(9) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2004 los registros contables de la Compañía difieren de los estados financieros adjuntos, debido a ciertas reclasificaciones efectuadas para propósitos de presentación del informe de auditoría, tal como se indica a continuación:

		Saldos según registros contables	Reclasificaciones	Saldos según estados financieros
			Débitos Créditos	
Balance general:				
Activos - inversiones a largo plazo	US\$	1.434.432	-	1.271.482
Patrimonio – reserva de capital		<u>2.664.691</u>	<u>162.950</u> <u>-</u>	<u>2.501.741</u>