



P.O. Box: 17-15-0038B  
Quito  
Ecuador

Av. República de El Salvador  
No. 734 y Portugal  
Ed. Athos, Piso 3  
Quito

Telefax: (593-2) 244-4225  
244-4228  
245-0356  
245-0851  
245-0930

### Informe de los Auditores Independientes

A la Junta de Accionistas  
EXPOCOLOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría del balance general adjunto de Expocolor S. A. al 31 de diciembre del 2003, 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 Expocolor S. A.. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros con base en nuestra auditoría. La auditoría de los estados financieros de Expocolor S. A. al 31 de diciembre del 2002 fue realizada por otros auditores, cuyo informe fechado 28 de febrero del 2003, expresó una opinión sin salvedades sobre dichos estados financieros.

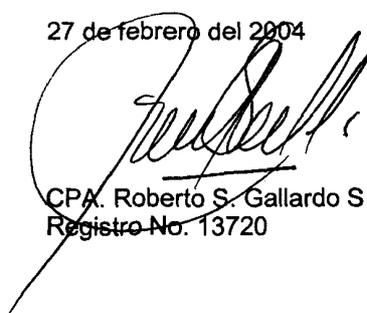
Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con normas ecuatorianas de auditoría. Esas normas requieren que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener una seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de errores significativos. Una auditoría incluye examinar, sobre una base 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.

En nuestra opinión, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de Expocolor S. A. al 31 de diciembre del 2003, 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.

*K P M G Del Ecuador.*

SC-RNAE 069

27 de febrero del 2004

  
CPA. Roberto S. Gallardo S.  
Registro No. 13720



KPMG del Ecuador Cia. Ltda.  
Firma Miembro de KPMG Internacional,  
una Asociación Suiza

## EXPOCOLOR S. A.

## Balance General

31 de diciembre del 2003

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

Activos	2003	2002	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2003	2002
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 154.279	144.524	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 8)	US\$ 34.596	30.148
Cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar (nota 9)	1.697.906	2.029.611
Clientes	600.563	689.001	Pasivos acumulados (nota 10)	69.495	103.421
Otras (nota 3)	92.840	98.337	Total pasivos circulantes	1.801.997	2.163.180
	693.403	787.338			
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 4)	16.766	11.302	Pasivos a largo plazo:		
Cuentas por cobrar, neto	676.637	776.036	Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 11)	107.483	94.098
Inventarios (nota 5)	1.115.239	1.122.736	Deuda a largo plazo (nota 8)	85.256	119.852
Total activos circulantes	1.946.186	2.043.269	Total pasivos a largo plazo	192.739	213.950
Propiedad, muebles y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$165.441 en el 2003 y US\$142.965 en el 2002 (nota 6)	446.586	485.061	Total pasivos	1.994.736	2.377.130
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$251.391 en el 2003 / US\$102.794 en el 2002 (nota 7)	128.707	235.867	Patrimonio de los accionistas:		
			Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
			500.000 acciones ordinarias en el 2003 (320.000 acciones en el 2002) con un valor nominal de US\$1,00 cada una	500.000	320.000
			Reserva legal (nota 12)	24.601	-
			Reserva de capital (nota 12)	477.137	477.137
			Déficit (nota 13)	(475.026)	(410.043)
			Patrimonio de los accionistas, neto	526.712	387.094
			Compromisos (nota 14)		
	US\$ 2.521.448	2.764.224		US\$ 2.521.448	2.764.224

  
 Ing. Luis Fernando Puerta  
 Gerente General

  
 Ing. Jeanette Cruz  
 Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

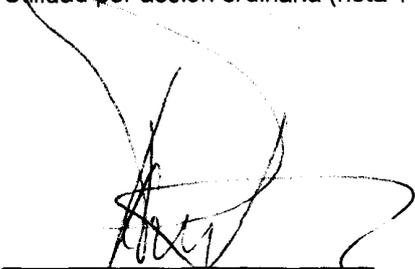
EXPOCOLOR S. A.

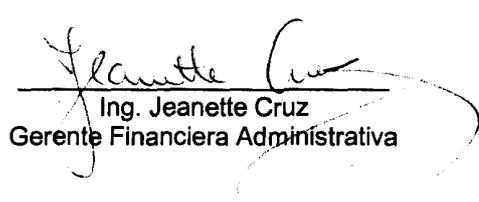
Estado de Utilidades

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Ventas netas	US\$	7.384.556	6.795.005
Costo de las ventas (nota 2)		<u>(5.397.471)</u>	<u>(4.757.283)</u>
Utilidad bruta en ventas		1.987.085	2.037.722
Gastos de ventas, administrativos y generales		<u>(1.738.610)</u>	<u>(1.561.613)</u>
Utilidad en operación		248.475	476.109
Otros ingresos (gastos):			
Intereses y comisiones, neto		(19.096)	(11.063)
Misceláneos, neto		<u>28.689</u>	<u>(13.136)</u>
Total otros ingresos (gastos), neto		<u>9.593</u>	<u>(24.199)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		258.068	451.910
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)		<u>38.710</u>	<u>67.786</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		219.358	384.124
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)		<u>27.225</u>	<u>47.674</u>
Utilidad neta (nota 12)	US\$	<u>192.133</u>	<u>336.450</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - k)	US\$	<u>0.57</u>	<u>1.05</u>

  
 Ing. Luis Fernando Puerta  
 Gerente General

  
 Ing. Jeanette Cruz  
 Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

## EXPOCOLOR S. A.

## Estado de Evolución del Patrimonio

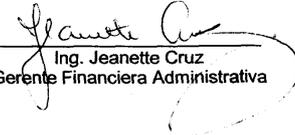
Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva de capital	Déficit	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2001	US\$	320.000	-	477.137	(746.493)	50.644
Utilidad neta		-	-	-	<u>336.450</u>	<u>336.450</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2002		320.000	-	477.137	(410.043)	387.094
Utilidad neta		-	-	-	192.133	192.133
Dividendos pagados		-	-	-	(52.515)	(52.515)
Transferencia a reserva legal		-	33.645	-	(33.645)	-
Capitalización		<u>180.000</u>	<u>(9.044)</u>	-	<u>(170.956)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>500.000</u>	<u>24.601</u>	<u>477.137</u>	<u>(475.026)</u>	<u>526.712</u>



Ing. Luis Fernando Puerta  
Gerente General



Ing. Jeanette Cruz  
Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

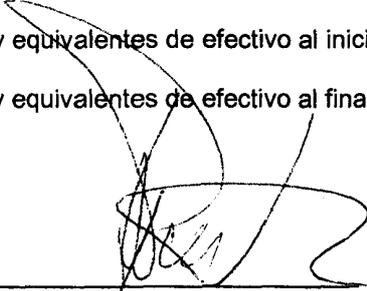
## EXPOCOLOR S. A.

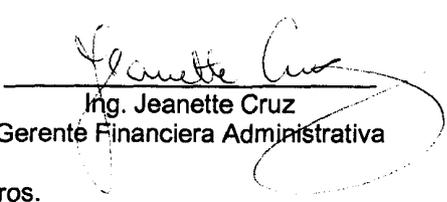
## Estado de Flujos de Efectivo

Año que terminó el 31 de diciembre del 2003

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

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 192.133	336.450
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	6.098	6.909
Depreciación de propiedad, muebles y equipos	52.476	34.797
Amortización de cargos diferidos	148.597	74.609
Provisión para jubilación patronal e indemnización por desahucio	34.288	46.241
Castigos de cuentas por cobrar	(634)	(179)
Pagos de la jubilación patronal e indemnización por desahucio	(20.903)	(11.218)
Variación neta en activos y pasivos:		
Disminución (aumento) de cuentas por cobrar, neto	93.935	(110.347)
Disminución (aumento) de inventarios	7.497	(465.170)
(Disminución) aumento cuentas por pagar	(331.705)	460.607
(Disminución) aumento de pasivos acumulados	<u>(33.926)</u>	<u>83.125</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	147.856	455.824
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a la propiedad, muebles y equipos	(14.001)	(382.712)
Adiciones a cargos diferidos	<u>(41.437)</u>	<u>(18.370)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(55.438)	(401.082)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(52.515)	-
Préstamos bancarios pagados	<u>(30.148)</u>	<u>(22.734)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(82.663)</u>	<u>(22.734)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	9.755	32.008
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>144.524</u>	<u>112.516</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>154.279</u>	<u>144.524</u>

  
 Ing. Luis Fernando Puerta  
 Gerente General

  
 Ing. Jeanette Cruz  
 Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de diciembre del 2003

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

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 21 de abril de 1999 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 23 de septiembre de 1999, con el objeto social de comercializar pintura, productos y materiales relacionados con las mismas, para su utilización en toda clase de fines y aplicaciones de acabados, decoración, artes, publicidad y más.

(b) Entorno Económico

Con la adopción en marzo del 2000 del esquema monetario de dolarización, la inversión del sector privado en la construcción y operación del nuevo oleoducto de crudos pesados, la recuperación del precio internacional del petróleo y la asistencia del Fondo Monetario Internacional, entre otros factores, la economía ecuatoriana ha experimentado estabilidad y desaceleración de la inflación; sin embargo, mientras no se implanten las reformas estructurales necesarias para mejorar la productividad y competitividad del sector real de la economía o se adopten políticas para impulsar el crecimiento económico, la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo y de la asistencia del Fondo Monetario Internacional y organismos multilaterales de crédito.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados en dólares de los Estados Unidos de América, moneda de medición de la Compañía y de curso legal y de unidad monetaria 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 del Ecuador y las Normas Internacionales de Contabilidad se describen a continuación:

- No se reconoce en los estados financieros el impuesto diferido resultante de las diferencias entre los saldos de los activos y pasivos reportados para propósitos financieros de acuerdo a normas internacionales de contabilidad y los reportados para propósitos tributarios o por el crédito tributario proveniente de pérdidas tributarias trasladables a períodos futuros.
- El método actuarial utilizado para la provisión del beneficio de jubilación patronal e indemnización por desahucio no contempla la atribución de tales beneficios al período de servicio de los empleados.

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

- Los contratos de arrendamiento mercantil de financiación directa no se registran como propiedad, muebles y equipos, conforme lo requieren las normas internacionales de contabilidad. De acuerdo con las políticas y prácticas de contabilidad permitidas por la Superintendencia de Compañías, los valores pagados por los cánones de arrendamiento se contabilizan como gasto y la opción de compra en las cuentas de propiedad, muebles y equipos.
- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren revelaciones adicionales del valor razonable de los instrumentos financieros y por cada clase de activos y pasivos financieros y la exposición de riesgos de tasas de interés, de crédito, etc.

(d) Equivalentes de Efectivo

La Compañía para propósitos de preparación del estado de flujos de efectivo considera como efectivo y equivalentes de efectivo los saldos de efectivo en caja y bancos.

(e) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

La Compañía establece con cargo a resultados una provisión para cubrir posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

(f) Inventarios

Los inventarios están registrados al costo, el que no excede el valor neto realizable. El costo se determina por el método promedio ponderado, excepto por los inventarios en tránsito; que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

(g) Propiedad, Muebles y Equipos

La propiedad, muebles y equipos adquirida se registra al costo de adquisición, excepto por:

- La propiedad, muebles y equipos adquirida antes del 1 de abril del 2000 que se presenta a una base que se aproxima al costo histórico medido en dólares de los Estados Unidos de América.
- Los activos adquiridos bajo contratos de arrendamiento mercantil que se contabilizan al valor de la opción de compra.

Los desembolsos por reparación y mantenimiento efectuados para reparar o mantener el beneficio económico futuro esperado de la propiedad, muebles y equipos se reconoce como un gasto cuando se incurre.

El gasto de la depreciación de la propiedad, muebles y equipos se calcula por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los mismos, de acuerdo a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios	20%
Instalaciones	10% y 20%
Muebles, enseres, maquinaria y equipos	10% y 20%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	<u>20%</u>

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(h) Cargos Diferidos

Los cargos diferidos constituyen programas de computación e instalaciones y adecuaciones en locales arrendados, los cuales se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

(i) Reconocimiento de Ingresos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador; no se reconocen ingresos cuando existen incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

(j) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

El Código del Trabajo de la República del Ecuador establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos aquellos empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución; y en forma proporcional para aquellos casos en los que el tiempo de servicio está comprendido entre los 20 y 25 años en la Compañía.

Adicionalmente, el Código del Trabajo establece que en aquellos casos en que la relación laboral termine por desahucio, el empleador deberá reconocer al empleado una indemnización equivalente al 25% de su último salario multiplicado por el número de años de servicio.

El costo del beneficio de la jubilación patronal a cargo de la Compañía es registrado mediante la constitución de una provisión que es llevada al gasto del ejercicio, en base al cálculo actuarial efectuado por un especialista independiente, debidamente calificado y únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años.

(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 ordinarias en circulación en el 2003 fue de 335.000 (320.000 en el 2002) con un valor nominal de US\$ 1,00 cada una.

(l) Uso de Estimaciones

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las normas ecuatorianas de contabilidad requiere que la administración de la Compañía realice 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 reales podrían diferir de aquellas estimaciones y tales diferencias podrían ser significativas.

(2) Saldos y Transacciones con Compañías Relacionadas

Un detalle de las transacciones con compañías relacionadas al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

## EXPOCOLOR S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Estado de utilidades:			
Ventas	US\$	<u>7.246</u>	<u>19.876</u>
Costo de las ventas:			
Compras	US\$	5.042.663	4.780.993
Descuento en compras		<u>(205.000)</u>	<u>(164.000)</u>
	US\$	<u>4.837.663</u>	<u>4.616.993</u>
Gastos de ventas, administrativos y generales - arriendos pagados	US\$	<u>142.680</u>	<u>136.205</u>

Las ventas y costo de las ventas son transacciones con Pinturas Condor S. A. a los precios y bajo las condiciones establecidas con dicha compañía.

Los gastos de ventas, administrativos y generales – arriendos pagados corresponden a los contratos con Perseo S. A., los cuales son arrendados por la Compañía a comisionistas por los puntos de venta.

El siguiente es un resumen de los saldos originados en las transacciones antes indicadas con compañías relacionadas al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Balances generales:			
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar - otras:			
Compañías relacionadas:			
Pinturas Condor S. A.	US\$	10.647	4.302
Minerva S. A.		<u>3.929</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>14.576</u>	<u>4.302</u>
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar - compañías relacionadas:			
Pinturas Cónдор S. A.	US\$	1.534.049	1.867.166
Minerva S. A.		<u>-</u>	<u>2.912</u>
	US\$	<u>1.534.049</u>	<u>1.870.078</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y cuentas por pagar con compañías relacionadas son a 90 días plazo y no generan intereses.

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Anticipos a proveedores	US\$	14.524	51.339
Distribuidores		31.347	-
Empleados		11.835	8.623
Compañías relacionadas (nota 2)		14.576	4.302
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 13)		1.755	-
Otras		<u>18.803</u>	<u>34.073</u>
	US\$	<u>92.840</u>	<u>98.337</u>

(Continúa)

## EXPOCOLOR S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

(4) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año	US\$	11.302	4.572
Gasto		6.098	6.909
Castigos		<u>(634)</u>	<u>(179)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>16.766</u>	<u>11.302</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2003 y 2002:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Productos terminados	US\$	1.115.239	1.107.418
En tránsito		<u>-</u>	<u>15.318</u>
	US\$	<u>1.115.239</u>	<u>1.122.736</u>

(6) Propiedad, Muebles y Equipos

Un detalle de la propiedad, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Terrenos	US\$	138.255	138.256
Edificios		201.787	201.787
Instalaciones		54.747	46.518
Maquinaria y equipos		59.460	57.751
Muebles y enseres		139.131	119.127
Equipos de computación		48.647	44.899
Vehículos		†	3.304
Construcciones en curso		<u>642.027</u>	<u>628.026</u>
Menos depreciación acumulada		<u>195.441</u>	<u>142.965</u>
	US\$	<u>446.586</u>	<u>485.061</u>

Un resumen del movimiento de la propiedad, muebles y equipos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año, neto de depreciación acumulada	US\$	485.061	137.146
Adiciones y retiros, neto		14.001	382.712
Depreciación del año		<u>(52.476)</u>	<u>(34.797)</u>
Saldo al final del año, neto de depreciación acumulada	US\$	<u>446.586</u>	<u>485.061</u>

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(7) Cargos Diferidos

Un detalle del saldo de cargos diferidos al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Instalaciones y adecuaciones	US\$	161.455	120.018
Programas de computación		<u>218.643</u>	<u>218.643</u>
		380.098	338.661
 Menos amortización acumulada		 <u>251.391</u>	 <u>102.794</u>
	US\$	<u>128.707</u>	<u>235.867</u>

Un resumen del movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	235.867	292.106
Adiciones y retiros, neto		41.437	18.370
Amortización del año		<u>(148.597)</u>	<u>(74.609)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>128.707</u>	<u>235.867</u>

(8) Vencimientos Circulantes y Deuda a Largo Plazo

Un detalle de los vencimientos circulantes y de la deuda a largo plazo al 31 de diciembre del 2003 y 2002 es el siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Banco del Pichincha C. A.; a 1.440 días plazo con vencimiento en octubre del 2006, y devenga una tasa de interés anual del 14,18%	US\$	119.852	150.000
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		<u>(34.596)</u>	<u>(30.148)</u>
	US\$	<u>85.256</u>	<u>119.852</u>

Los vencimientos del saldo de la deuda a largo plazo son como sigue:

<u>Años</u>		<u>2003</u>	<u>2002</u>
2004	US\$	-	34.596
2005		39.700	39.700
2006		<u>45.556</u>	<u>45.556</u>
	US\$	<u>85.256</u>	<u>119.852</u>

(Continúa)

## EXPOCOLOR S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

(9) Cuentas por Pagar

Un resumen de las cuentas por pagar al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Proveedores:			
Terceros	US\$	75.170	47.323
Compañías relacionadas (nota 2)		<u>1.534.049</u>	<u>1.870.078</u>
		1.609.219	1.917.401
Impuesto al valor agregado – IVA y retenciones por pagar		32.056	30.398
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)		-	23.498
Otras		<u>56.631</u>	<u>58.314</u>
	US\$	<u>1.697.906</u>	<u>2.029.611</u>

(10) Pasivos Acumulados

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son como sigue:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	38.710	67.786
Beneficios sociales		28.548	33.127
Intereses por pagar		<u>2.237</u>	<u>2.508</u>
	US\$	<u>69.495</u>	<u>103.421</u>

El saldo de la participación de los empleados en las utilidades constituye el cálculo del 15% sobre las utilidades antes del impuesto a la renta, conforme a lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador.

(11) Reserva para Jubilación Patronal e Indemnización por Desahucio

Un resumen del movimiento de la reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

		<u>Jubilación patronal</u>	<u>Indemnización por desahucio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2001	US\$	38.063	21.012	59.075
Provisión cargada al gasto		33.366	12.875	46.241
Pago		<u>(5.000)</u>	<u>(6.218)</u>	<u>(11.218)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2002		66.429	27.669	94.098
Provisión cargada al gasto		12.571	21.717	34.288
Pago		<u>-</u>	<u>(20.903)</u>	<u>(20.903)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	<u>79.000</u>	<u>28.483</u>	<u>107.483</u>

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

Tal como se explica en la nota 1(j), todos aquellos empleados que cumplieren 25 años de servicio para una misma institución tienen derecho a jubilación patronal. La Compañía acumula este beneficio en base a estudios anuales elaborados por una firma de actuarios consultores. Según se indica en los estudios actuariales, el método actuarial utilizado es el de "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" y las provisiones del plan consideran la remuneración del empleado y demás parámetros establecidos en el Código del Trabajo, con un mínimo para la cuantificación de la pensión vitalicia mensual de US\$20 si el trabajador es beneficiario de la jubilación del IESS y de US\$30 si solo tiene derecho a la jubilación patronal y un máximo igual al salario básico unificado, de acuerdo a la reforma introducida en la Ley 2001-42 del 2 de julio del 2001; 25 años mínimo de servicio, y las tablas de actividad y mortalidad ecuatoriana. De acuerdo a los estudios actuariales contratados por la Compañía, el valor de la reserva matemática actuarial de jubilación patronal e indemnización por desahucio al 31 de diciembre del 2003 es de US\$80.019 y US\$28.483, respectivamente (US\$85.824 y US\$27.666 en el 2002, respectivamente).

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2003 y 2002 fueron:

	<u>2003</u>	<u>2002</u>
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3,55%</u>	<u>1,50%</u>

Los cambios en las tasas antes indicadas pueden tener un efecto importante en los montos reportados. La Compañía controla este riesgo actualizando la valuación actuarial cada año, por consiguiente, las variaciones entre las tasas y supuestos actuariales utilizados y los cambios efectivamente ocurridos se ajustan en base anual.

(12) Restricciones

**Reserva Legal**

La Ley de Compañías de la República del Ecuador requiere que las compañías anónimas transfieran a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de las utilidades anuales, hasta igualar por lo menos el 50% del capital social de la compañía. Dicha reserva no puede distribuirse a los accionistas, excepto en caso de liquidación de la compañía; sin embargo, puede ser utilizada para aumentos de capital la porción excedente al 50% 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 la utilidad generada en el año 2003 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$19.213 (US\$33.645 en el 2002).

**Reserva de Capital**

El saldo de la reserva de capital constituye transferencia del efecto neto de los saldos 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 acuerdo con la Ley de Transformación Económica del Ecuador, la que dispuso la implantación del esquema monetario de dolarización y conversión de las cifras contables al 31 de marzo del 2000. De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, este saldo no está sujeto a distribución a los accionistas, pero puede ser objeto de capitalización o para absorción de pérdidas, previa decisión de la Junta General de Accionistas.

(Continúa)

## EXPOCOLOR S. A.

## Notas a los Estados Financieros

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

(13) Impuesto a la Renta

El gasto del impuesto a la renta difiere del que resultaría de aplicar la tasa impositiva corporativa ecuatoriana del 25%, debido a lo siguiente:

		<u>2003</u>	<u>2002</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	258.068	451.910
Menos:			
Amortización de pérdidas		64.517	112.977
Participación de los empleados en las utilidades		<u>38.710</u>	<u>67.786</u>
Base imponible	US\$	<u>154.841</u>	<u>271.147</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25%	US\$	38.710	67.786
Beneficio tributario por reinversión de US\$114.855 y US\$201.125 de la utilidad neta del 2003 y 2002, respectivamente		<u>11.485</u>	<u>20.112</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>27.225</u>	<u>47.674</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>12.41%</u>	<u>12.41%</u>

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana se reduce al 15% en el caso de que las utilidades se reinviertan en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía estimó el impuesto a la renta del 2003 y 2002 asumiendo reinvertir US\$114.855 y US\$201.125, respectivamente, de acuerdo a la recomendación de la Administración a la Junta de Accionistas en este sentido.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco períodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Las pérdidas tributarias pendientes de amortización al 31 de diciembre del 2003 y 2002 son de aproximadamente US\$568.999 y US\$633.516, respectivamente.

A la fecha de emisión de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años de 2000 al 2003.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar del impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2003 y 2002 es como sigue:

EXPOCOLOR S. A.

\*Notas à los Estados Financieros

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

	US\$	2003		2002
		Cuentas por		Cuentas por
		Cobrar - otras	Pagar	pagar
Saldos al inicio del año		-	23.498	-
Impuesto a la renta del año		<u>27.225</u>	-	<u>47.674</u>
		27.225	23.498	47.674
Menos:				
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	23.498	-
Impuestos retenidos por terceros		<u>28.980</u>	-	<u>24.176</u>
		28.980	23.498	24.176
Saldos al final del año	US\$	<u>1.755</u>	-	<u>23.498</u>

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2003 y 2002 la Compañía suscribió siete contratos de arrendamiento de almacenes de venta, los cuales tienen plazos de duración de hasta 4 años. El gasto de arrendamiento, incluyendo estos contratos de arrendamiento al 31 de diciembre del 2003 y 2002 ascendió aproximadamente a US\$ 182.000 y US\$ 202.000, respectivamente. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es como sigue

Año	2003	2002
2003	-	68.328
2004	76.728	76.728
2005	57.668	57.668
2006	42.426	42.426
2007	<u>21.600</u>	<u>21.600</u>

(15) Diferencias entre Libros y Estados Financieros

Al 31 de diciembre del 2003 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 circulantes - cuentas por cobrar - otras	US\$ 87.156	5.684	-	92.840
Pasivos circulantes - cuentas por pagar	<u>1.692.222</u>	-	<u>5.684</u>	<u>1.697.906</u>

(16) Reclasificaciones

Ciertas cifras de los estados financiero del año 2002 presentadas en el informe de los auditores externos han sido reclasificadas para propósito de comparabilidad con las cifras de los estados financieros del año 2003.