



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
EXPOCOLOR S. A.:

Hemos efectuado la auditoría de los balances generales adjuntos de Expocolor S. A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y de los estados conexos de utilidades, de evolución del patrimonio y de flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas. 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 nuestras auditorías

Efectuamos nuestras auditorías 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 nuestras auditorías ofrecen 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 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas ecuatorianas de contabilidad.

KPMG Del Ecuador

SC-RNAE 069

23 de febrero del 2005


CPA. Roberto S. Gallardo S., Socio
Registro No. 01372

EXPOCOLOR S. A.

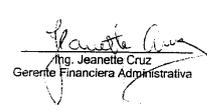
Balances Generales

31 de diciembre del 2004 y 2003

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

Activos	2004	2003	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2004	2003
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 169.371	154.279	Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo (nota 9)	US\$ -	34.596
Cuentas por cobrar:			Cuentas por pagar (nota 10)	660.003	1.697.906
Clientes	697.312	600.563	Pasivos acumulados (nota 11)	130.226	69.495
Otras (nota 3)	<u>64.541</u>	<u>92.840</u>	Total pasivos circulantes	<u>790.229</u>	<u>1.801.997</u>
	761.853	693.403			
Menos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 4)	<u>24.126</u>	<u>16.766</u>	Pasivos a largo plazo:		
Cuentas por cobrar, neto	<u>737.727</u>	<u>676.637</u>	Deuda a largo plazo (nota 9)		85.256
Inventarios (nota 5)	506.961	1.115.239	Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio (nota 12)	113.939	107.483
Total activos circulantes	<u>1.414.859</u>	<u>1.946.155</u>	Total pasivos a largo plazo	<u>113.939</u>	<u>192.739</u>
Propiedad, muebles y equipos, neto de depreciación acumulada de US\$237.875 en el 2004 y US\$195.441 en el 2003 (nota 6)	425.628	446.586	Total pasivos	<u>904.168</u>	<u>1.994.736</u>
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de US\$319.681 en el 2004 y US\$251.391 en el 2003 (nota 7)	60.417	128.707	Patrimonio de los accionistas:		
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 8)	14.643	-	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas		
			500.000 acciones ordinarias en el 2004 (500.000 acciones en el 2003) con un valor nominal de US\$1,00 cada una	600.000	500.000
			Reserva legal (nota 13)	43.814	24.601
			Reserva facultativa	42.930	-
			Reserva de capital (nota 13)	477.137	477.137
			Déficit acumulado (nota 14)	<u>(153.302)</u>	<u>(475.028)</u>
			Patrimonio de los accionistas, neto	<u>1.010.579</u>	<u>526.712</u>
			Compromisos (nota 15)		
	<u>US\$ 1.914.747</u>	<u>2.521.448</u>		<u>US\$ 1.914.747</u>	<u>2.521.448</u>


 Ing. Luis Fernando Puerta
 Gerente General


 Ing. Jeanette Cruz
 Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

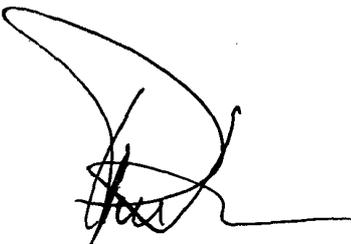
EXPOCOLOR S. A.

Estados de Utilidades

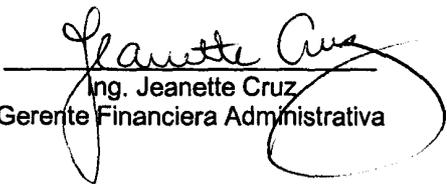
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas	US\$	8.676.764	7.384.556
Costo de las ventas (nota 2)		<u>(6.348.474)</u>	<u>(5.397.471)</u>
Utilidad bruta en ventas		2.328.290	1.987.085
Gastos de ventas, administrativos y generales		<u>(1.625.595)</u>	<u>(1.738.610)</u>
Utilidad en operación		702.695	248.475
Otros (gastos) ingresos:			
Intereses pagados		(13.367)	(20.389)
Intereses ganados		98	1.293
Misceláneos, neto		<u>6.940</u>	<u>28.689</u>
Total otros (gastos) ingresos, neto		<u>(6.329)</u>	<u>9.593</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta		696.366	258.068
Participación de los empleados en las utilidades (nota 11)		<u>104.455</u>	<u>38.710</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		591.911	219.358
Impuesto a la renta, estimado (nota 14)		<u>78.054</u>	<u>27.225</u>
Utilidad neta	US\$	<u>513.857</u>	<u>192.133</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - k)	US\$	<u>0.93</u>	<u>0.57</u>



Ing. Luis Fernando Puerta
Gerente General



Ing. Jeanette Cruz
Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

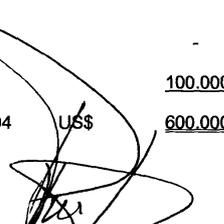
EXPCOLOR S. A.

Estados de Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

		Capital acciones	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Patrimonio de los accionistas, neto
Saldos al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		500.000	24.601	-	477.137	(475.026)	526.712
Utilidad neta		-	-	-	-	513.857	513.857
Dividendos pagados		-	-	-	-	(29.990)	(29.990)
Transferencia a reserva legal y facultativa		-	19.213	45.303	-	(64.516)	-
Capitalización		<u>100.000</u>	-	<u>(2.373)</u>	-	<u>(97.627)</u>	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>600.000</u>	<u>43.814</u>	<u>42.930</u>	<u>477.137</u>	<u>(153.302)</u>	<u>1.010.579</u>



Ing. Luis Fernando Puerta
Gerente General



Ing. Jeanette Cruz
Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

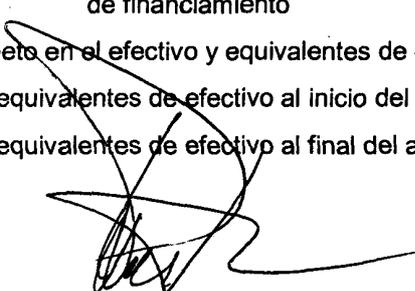
EXPOCOLOR S. A.

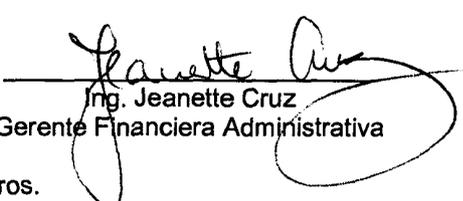
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003

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

	<u>2004</u>	<u>2003</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\$ 513.857	192.133
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	7.360	6.098
Depreciación de propiedad, muebles y equipos	42.434	52.476
Amortización de cargos diferidos	68.290	148.597
Castigos de cuentas por cobrar	-	(634)
Cambios netos en activos (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar, neto	(68.450)	93.935
Inventarios	608.278	7.497
Cuentas por cobrar a largo plazo	(14.643)	-
Cambios netos en pasivos-aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(1.037.903)	(331.705)
Pasivos acumulados	60.731	(33.926)
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	<u>6.456</u>	<u>13.385</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	186.410	147.856
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a la propiedad, muebles y equipos	(21.476)	(14.001)
Adiciones a cargos diferidos	<u>-</u>	<u>(41.437)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(21.476)	(55.438)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(29.990)	(52.515)
Préstamos bancarios pagados	(119.852)	(30.148)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	<u>(149.842)</u>	<u>(82.663)</u>
Aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	15.092	9.755
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	<u>154.279</u>	<u>144.524</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ <u>169.371</u>	<u>154.279</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 2004 y 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 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 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:

- Las Normas Internacionales de Contabilidad requieren que se reconozca 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 periodos 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 periodo 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 en base a una evaluación individual de los saldos pendientes de cobro y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

(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 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.

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	5%
Instalaciones	10% y 20%
Muebles, enseres, maquinaria y equipos	10%
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 y Gastos

El ingreso es reconocido en el estado de utilidades cuando el riesgo y los beneficios significativos de propiedad han sido transferidos al comprador y no existen incertidumbres significativas relativas a costos adicionales por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(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 2004 fue de 550.000 (335.000 en el 2003) 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) Transacciones y Saldos con Compañías Relacionadas

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

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Estado de utilidades:			
Ventas	US\$	<u>-</u>	<u>7.246</u>
Costo de las ventas:			
Compras	US\$	6.182.046	5.042.663
Descuento en compras		<u>(440.918)</u>	<u>(205.000)</u>
	US\$	<u>5.741.128</u>	<u>4.837.663</u>
Gastos de ventas, administrativos y generales - arriendos pagados	US\$	<u>112.080</u>	<u>142.680</u>

Las ventas y costo de las ventas son transacciones con Pinturas Cóndor S. A. a los precios y condiciones acordadas entre las partes.

Los gastos de ventas, administrativos y generales – arriendos pagados corresponden a los contratos suscritos entre Pinturas Cóndor S. A. y 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 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Balances generales:			
Activos circulantes:			
Cuentas por cobrar - otras:			
Compañías relacionadas:			
Pinturas Cóndor S. A.	US\$	3.929	10.647
Minerva S. A.		<u>301</u>	<u>3.929</u>
	US\$	<u>4.230</u>	<u>14.576</u>
Pasivos circulantes:			
Cuentas por pagar - proveedores:			
Pinturas Cóndor S. A.	US\$	479.192	1.534.049
Minerva S. A.		<u>1.836</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>481.028</u>	<u>1.534.049</u>

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

(3) Cuentas por Cobrar - Otras

Un detalle de las cuentas por cobrar – otras al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es el siguiente:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo (nota 8)	US\$	40.280	14.524
Distribuidores		265	31.347
Empleados		4.132	11.835
Compañías relacionadas (nota 2)		4.230	14.576
Impuesto a la renta pagado en exceso (nota 14)		-	1.755
Otras		<u>15.634</u>	<u>18.803</u>
	US\$	<u>64.541</u>	<u>92.840</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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año	US\$	16.766	11.302
Gasto		7.360	6.098
Castigos		<u>-</u>	<u>(634)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>24.126</u>	<u>16.766</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2004 y 2003:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Productos terminados	US\$	497.131	1.115.239
En tránsito		<u>9.830</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>506.961</u>	<u>1.115.239</u>

(6) Propiedad, Muebles y Equipos

Un resumen del movimiento de las cuentas de propiedad, muebles y equipos y depreciación acumulada al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

		Saldos al 31 de diciembre del 2002		Ventas y retiros	Transfe- rencias	Saldos al 31 de diciembre del 2003		Saldos al 31 de diciembre del 2004
		Adiciones				Adiciones		
Terrenos	US\$	138.255	-	-	-	138.255	-	138.255
Edificios		201.787	-	-	-	201.787	-	201.787
Instalaciones		46.518	8.229	-	-	54.747	-	54.747
Maquinaria y equipos		57.751	1.709	-	-	59.460	551	60.011
Muebles y enseres		119.127	18.792	-	1.212	139.131	7.676	146.807
Equipos de computación		44.899	3.748	-	-	48.647	13.249	61.896
Vehículos		3.304	-	(3.304)	-	-	-	-
Construcciones en curso		<u>16.385</u>	<u>27.522</u>	<u>(42.695)</u>	<u>(1.212)</u>	-	-	-
		628.026	60.000	(45.999)	-	642.027	21.476	663.503
Menos depreciación acumulada		<u>142.965</u>	<u>52.476</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>195.441</u>	<u>42.434</u>	<u>237.875</u>
	US\$	<u>485.061</u>	<u>7.524</u>	<u>(45.999)</u>	<u>-</u>	<u>446.586</u>	<u>(20.958)</u>	<u>425.628</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 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Instalaciones y adecuaciones	US\$	161.455	161.455
Programas de computación		<u>218.643</u>	<u>218.643</u>
		380.098	380.098
 Menos amortización acumulada		 <u>319.681</u>	 <u>251.391</u>
	US\$	<u>60.417</u>	<u>128.707</u>

Un resumen del movimiento de los cargos diferidos al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	128.707	235.867
Adiciones y retiros, neto		-	41.437
Amortización del año		<u>(68.290)</u>	<u>(148.597)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>60.417</u>	<u>128.707</u>

(8) Cuentas por Cobrar a Largo Plazo

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

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Anticipos a comisionistas	US\$	54.923	14.524
Menos vencimientos circulantes (nota 3)		<u>40.280</u>	<u>14.524</u>
	US\$	<u>14.643</u>	<u>-</u>

Las cuentas por cobrar a largo plazo corresponden a anticipos a comisionistas, cuyos plazos de vencimiento son de hasta 3 años y no generan intereses. Un detalle de los vencimientos del saldo de cuentas por cobrar a largo plazo es como sigue:

<u>Año</u>		2004	2003
2006	US\$	10.308	-
2007		<u>4.335</u>	<u>-</u>
	US\$	<u>14.643</u>	<u>-</u>

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(9) 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 es el siguiente:

		<u>2003</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
Vencimientos circulantes de la deuda a largo plazo		<u>(34.596)</u>
	US\$	<u>85.256</u>

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

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

Los vencimientos circulantes de deuda a largo plazo fueron cancelados durante el año 2004.

(10) 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>
Proveedores:			
Terceros	US\$	54.305	75.170
Compañías relacionadas (nota 2)		<u>481.028</u>	<u>1.534.049</u>
		535.333	1.609.219
Impuesto al valor agregado – IVA y retenciones por pagar		29.542	32.056
Impuesto a la renta por pagar (nota 14)		41.787	-
Otras		<u>53.341</u>	<u>56.631</u>
	US\$	<u>660.003</u>	<u>1.697.906</u>

(11) Pasivos Acumulados

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

		<u>2004</u>	<u>2003</u>
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	104.455	38.710
Beneficios sociales		25.771	28.548
Intereses por pagar		-	<u>2.237</u>
	US\$	<u>130.226</u>	<u>69.495</u>

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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.

(12) 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 2004 y 2003 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2002	US\$	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		79.000	28.483	107.483
Provisión de gasto		-	9.702	9.702
Pago		-	(3.116)	(3.116)
Provisión revertida		<u>(130)</u>	<u>-</u>	<u>(130)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004	US\$	<u>78.870</u>	<u>35.069</u>	<u>113.939</u>

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 Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - 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 2004 es de US\$78.870 y US\$35.069, respectivamente (US\$80.019 y US\$28.483 en el 2003, respectivamente).

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2004 y 2003 fueron:

Tasa de interés actuarial	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	<u>3,55%</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.

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(13) 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 2004 cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$51.385 (US\$19.213 en el 2003).

Reserva de Capital

El saldo de la reserva de capital constituye la 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.

(14) 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>2004</u>	<u>2003</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	696.366	258.068
Menos:			
Amortización de pérdidas		147.978	64.517
Participación de los empleados en las utilidades		<u>104.455</u>	<u>38.710</u>
Base imponible	US\$	<u>443.933</u>	<u>154.841</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25%	US\$	110.983	38.710
Beneficio tributario por reinversión de US\$329.291 y US\$114.885 de la utilidad neta del 2004 y 2003, respectivamente		<u>(32.929)</u>	<u>(11.485)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$	<u>78.054</u>	<u>27.225</u>
Tasa impositiva efectiva		<u>13,18%</u>	<u>12,41%</u>

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2004 y 2003 asumiendo reinvertir US\$329.291 y US\$114.885, respectivamente, de acuerdo a la recomendación de la Administración a la Junta de Accionistas en este sentido. Al 31 de diciembre del 2004 la reinversión de utilidades del año 2003 fue por US\$97.627.

De acuerdo a la Ley de Régimen Tributario Interno, las pérdidas tributarias pueden compensarse con las utilidades que se obtengan en los cinco periodos impositivos subsiguientes, sin que exceda en cada periodo del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Las pérdidas tributarias pendientes de amortización al 31 de diciembre del 2004 y 2003 son de aproximadamente US\$421.021 y US\$568.999, 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 2004.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta al y por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2004 y 2003 es como sigue:

	US\$	<u>2004</u>		<u>2003</u>	
		<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>	<u>Cobrar</u>	<u>Pagar</u>
Saldos al inicio del año		1.755	-	-	23.498
Impuesto a la renta del año		-	<u>78.054</u>	<u>27.225</u>	-
		<u>1.755</u>	<u>78.054</u>	<u>27.225</u>	<u>23.498</u>
Menos:					
Pago del impuesto a la renta del año anterior		-	-	-	23.498
Ajuste		1.755	-	-	-
Impuestos retenidos por terceros		-	<u>36.267</u>	<u>28.980</u>	-
		<u>1.755</u>	<u>36.267</u>	<u>28.980</u>	<u>23.498</u>
Saldos al final del año	US\$	<u>-</u>	<u>41.787</u>	<u>1.755</u>	<u>-</u>

(15) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2004 y 2003 la Compañía suscribió siete contratos de arrendamiento para sus almacenes de venta, los cuales tienen plazos de duración de hasta cuatro años. El gasto de arrendamiento, incluyendo estos contratos de arrendamiento al 31 de diciembre del 2004 y 2003 ascendió aproximadamente a US\$ 194.000 y US\$ 182.000, respectivamente. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es como sigue

<u>Año</u>		<u>2004</u>	<u>2003</u>
2004	US\$	-	76.728
2005		164.944	57.668
2006		49.848	42.426
2007		<u>27.600</u>	<u>21.600</u>

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(16) 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	<u>Reclasificaciones</u>		Saldos según estados financieros
		<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>	
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>-</u>	<u>5.684</u>	<u>1.697.906</u>