



KPMG del Ecuador Cía. Ltda.
Av. República de El Salvador No. 734 y Portugal
Ap. Postal 17-15-00285
Quito - Ecuador

Teléfono: (593-2) 2450230
(593-2) 2450261
(593-2) 2450366

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 2005 y 2004, 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 2005 y 2004, 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.

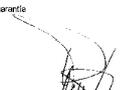
SC-RNAE 069

10 de marzo del 2006

GRIJALBA, SANCHEZ
Registro No. 17121

EXPOCOLDOR S. A.
 Balances Generales
 31 de diciembre del 2005 y 2004
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

Activos	2005	2004	Pasivos y Patrimonio de los Accionistas	2005	2004
Activos circulantes:			Pasivos circulantes:		
Efectivo en caja y bancos	US\$ 141.254	169.371	Cuentas por pagar (nota 9)	US\$ 480.851	607.628
Cuentas por cobrar:			Pasivos acumulados (nota 10)	223.230	180.801
Clientes	971.068	697.312	Total pasivos circulantes	704.081	788.429
Otros (nota 3)	1.167.550	51.741			
	1.167.550	749.053	Pasivo a largo plazo - reserva para jubilación	84.281	113.939
Ménos provisión para cuentas de dudoso cobro (nota 4)			patronal e indemnización por desahucio (nota 11)		
	33.837	24.126	Total pasivos	844.312	904.168
Cuentas por cobrar, neto	1.133.713	724.927	Patrimonio de los accionistas:		
Inventarios (nota 5)	528.946	508.961	Capital acciones - autorizadas, suscritas y pagadas	930.000	600.000
Gastos pagados por anticipado	4.500	3.800	830.000 acciones ordinarias en el 2005 (600.000	95.200	43.814
Total activos circulantes	1.606.313	1.468.198	acciones en el 2004) con un valor nominal de	40.498	42.930
			US\$1,00 cada una	477.137	477.137
Propiedad, muebles y equipos, neto de depreciación			Reserva legal (nota 12)	134.472	(153.369)
acumulada de US\$304.616 en el 2005 y US\$237.875			Reserva de capital (nota 12)	1.408.363	1.010.579
en el 2004 (nota 6)	404.016	425.628	Deficit acumulado (nota 13)		
Cargos diferidos, neto de amortización acumulada de			Patrimonio de los accionistas, neto		
US\$346.339 en el 2005 y US\$319.081 en el 2004 (nota 7)	33.740	60.417			
Cuentas por cobrar a largo plazo (nota 8)		14.843	Compromisos (nota 14)		
Otros activos - depósitos en garantía	8.801	8.900			
	US\$ 2.252.675	1.914.747		US\$ 2.252.675	1.914.747


 Ing. Luis Fernando Puerta
 Gerente General


 Ing. Juanito Cruz
 Gerente Financiera Administrativa

EXPOCOLOR S. A.

Estados de Utilidades

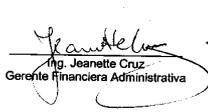
Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	2005	2004
Ventas netas	US\$ 10.470.241	8.676.764
Costo de las ventas (nota 2)	<u>(7.981.756)</u>	<u>(6.348.474)</u>
Utilidad bruta en ventas	2.488.485	2.328.290
Gastos de venta, administrativos y generales	<u>1.848.948</u>	<u>1.625.585</u>
Utilidad en operación	639.537	702.695
Otros (gastos) ingresos:		
Intereses pagados	(1.452)	(13.367)
Intereses ganados	332	98
Utilidad en venta de propiedad, muebles y equipos	637	-
Misceláneos, neto	<u>82.831</u>	<u>6.940</u>
Otros ingresos (gastos), neto	<u>82.348</u>	<u>(6.329)</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	721.885	696.366
Participación de los empleados en las utilidades (nota 10)	<u>108.283</u>	<u>104.455</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta	613.602	591.911
Impuesto a la renta, estimado (nota 13)	<u>80.914</u>	<u>78.054</u>
Utilidad neta	US\$ <u>532.688</u>	<u>513.857</u>
Utilidad por acción ordinaria (nota 1 - i)	US\$ <u>0.69</u>	<u>0.93</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 Evolución del Patrimonio

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

(Exresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital accioneros	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Déficit acumulado	Patrimonio de los accioneros, neto
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$ 500.000	24.601	-	477.137	(475.026)	526.712
Utilidad neta	-	-	-	-	513.857	513.857
Dividendos pagados	-	-	-	-	(29.990)	(29.990)
Apropiación de reserva legal y facultativa	-	18.213	45.303	-	(64.516)	-
Capitalización	100.000	-	(2.373)	-	(97.627)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2004	600.000	43.814	42.930	477.137	(153.302)	1.010.579
Utilidad neta	-	-	-	-	532.688	532.688
Dividendos pagados	-	-	-	-	(133.180)	(133.180)
Apropiación de reserva legal	-	51.386	-	-	(51.386)	-
Reservas de años anteriores revertidas	-	-	(1.724)	-	-	(1.724)
Capitalización	330.000	-	(708)	-	(329.292)	-
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$ 930.000	95.200	40.498	477.137	(136.472)	1.406.363

Ing. Luis Fernando Puerta
Gerente General

Ing. Jeanelle Cruz
Gerente Financiera y Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

EXPOCOLOR S. A.

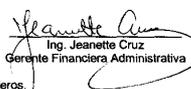
Estados de Flujos de Efectivo

Años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004

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

	2005	2004
Flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación:		
Utilidad neta	US\$ 532.688	513.857
Ajustes por partidas que no requieren (proveen) efectivo:		
Provisión para cuentas de dudoso cobro	9.711	7.360
Depreciación de propiedad, muebles y equipos	31.568	42.434
Amortización de cargos diferidos	26.677	68.290
Utilidad en venta de propiedad, muebles y equipos	(637)	-
Ajustes años anteriores	(1.724)	-
Cambios netos en activos - (aumento) disminución:		
Cuentas por cobrar, neto	(418.497)	(67.445)
Inventarios	(19.885)	608.278
Cuentas por cobrar a largo plazo	14.643	(14.643)
Gastos pagados por anticipado	(600)	1.275
Otros activos - depósitos en garantía	296	(2.280)
Cambios netos en pasivos-aumento (disminución):		
Cuentas por pagar	(126.777)	(1.034.925)
Pasivos acumulados	96.569	57.753
Reserva para jubilación patronal e indemnización por desahucio	(29.648)	6.456
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	114.384	186.410
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:		
Adiciones a la propiedad, muebles y equipos	(10.317)	(21.476)
Proveniente de la venta de propiedad, muebles y equipos	996	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(9.321)	(21.476)
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(133.180)	(29.990)
Préstamos bancarios pagados	-	(119.852)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento	(133.180)	(149.842)
(Disminución) aumento neto en el efectivo y equivalentes de efectivo	(28.117)	15.092
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	169.371	154.279
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	US\$ 141.254	169.371


Ing. Luis Fernando Puerta
Gerente General


Ing. Jeanette Cruz
Gerente Financiera Administrativa

Véanse las notas que acompañan a los estados financieros.

(1) Resumen de Políticas Importantes de Contabilidad

(a) Descripción del Negocio

La Compañía fue constituida mediante escritura pública el 21 de abril de 1999, inscrita en el Registro Mercantil el 23 de septiembre de 1999, y sus actividades consisten en la comercialización de pinturas, productos y materiales relacionados con las mismas, para su utilización en toda clase de fines y aplicaciones de acabados, decoración, artes, publicidad y más.

(b) Entorno Económico

Con el esquema monetario de dolarización, el alto precio internacional del petróleo y las remesas de los emigrantes, la economía ecuatoriana continúa experimentando estabilidad aunque con alza de la inflación y desaceleración del crecimiento económico. La inestabilidad política ha impedido la implantación de las reformas estructurales necesarias para un crecimiento sustentable por lo que la estabilidad de la economía ecuatoriana continúa dependiendo del precio internacional del petróleo.

(c) Base de Presentación

Los estados financieros son presentados 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. 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.

(d) 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. La provisión se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irre recuperables.

(e) 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.

(Continúa)

(f) Propiedad, Muebles y Equipos

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

- La propiedad, muebles y equipos adquirida antes del 1 de abril del 2000 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.

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, maquinarias y equipos	10%
Equipos de computación	20% y 33%
Vehículos	20%

(g) 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.

(h) 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 subsisten incertidumbres significativas relativas a la derivación de la consideración, de los costos asociados o por la posible devolución de los bienes.

Los gastos se reconocen por el método de causación.

(i) 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.

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 e indemnización por desahucio 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. Es política de la Compañía constituir la provisión de jubilación patronal únicamente para aquellos empleados y funcionarios con tiempo de servicio superior a los 10 años.

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

(j) 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 2005 fue de 765.000 (550.000 en el 2004) con un valor nominal de US\$1,00 cada una.

(k) 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 por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Estado de utilidades:		
Costo de las ventas:		
Compras	US\$ 7.283.773	6.182.046
Descuento en compras	(406.619)	(440.918)
	US\$ <u>6.875.154</u>	<u>5.741.128</u>
Gastos de venta, administrativos y generales - arriendos pagados	US\$ <u>102.780</u>	<u>112.080</u>

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

Los gastos de venta, administrativos y generales – arriendos pagados, corresponden a contratos suscritos con Pinturas Cóndor S. A. y Perseo S. A..

El siguiente es un resumen de los saldos con compañías relacionadas, y originados en las transacciones antes indicadas al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Balances generales:		
Activos circulantes:		
Cuentas por cobrar - otras:		
Compañías relacionadas:		
Pinturas Cóndor S. A.	US\$ 112.600	3.929
Minerva S. A.	—	301
	US\$ <u>112.600</u>	<u>4.230</u>
Pasivos circulantes:		
Cuentas por pagar - proveedores:		
Pinturas Cóndor S. A.	US\$ 323.955	479.192
Minerva S. A.	946	1.836
	US\$ <u>324.901</u>	<u>481.028</u>

(Continúa)

EXPOCOLOR S. A.

Notas a los Estados Financieros

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

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 2005 y 2004 es el siguiente:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Vencimientos circulantes de las cuentas por cobrar a largo plazo (nota 8)	US\$ 38.784	40.280
Distribuidores	42.153	265
Empleados	2.945	4.132
Compañías relacionadas (nota 2)	112.600	4.230
Otras	-	2.834
	<u>US\$ 196.482</u>	<u>51.741</u>

(4) Provisión para Cuentas de Dudoso Cobro

Un resumen del movimiento de la provisión para cuentas de dudoso cobro por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año	US\$ 24.126	16.766
Provisión cargada al gasto	<u>9.711</u>	<u>7.360</u>
Saldo al final del año	US\$ <u>33.837</u>	<u>24.126</u>

(5) Inventarios

El siguiente es un detalle de los inventarios al 31 de diciembre del 2005 y 2004:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Productos terminados	US\$ 526.846	497.131
En tránsito	-	9.830
	<u>US\$ 526.846</u>	<u>506.961</u>

(6) Propiedad, Muebles y Equipos

Un resumen del movimiento de las cuentas de propiedad, muebles y equipos y depreciación acumulada por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

EXPOCOLOR S.A.
 Notas a los Estados Financieros
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Saldo al 31 de diciembre del 2003		Saldo al 31 de diciembre del 2004		Ventas y otros	Saldo al 31 de diciembre del 2005
	US\$	Adiciones	del 2004	Adiciones		
Terrenos	138.255	-	138.255	-	-	138.255
Edificios	201.787	-	201.787	-	-	201.787
Instalaciones	54.747	-	54.747	-	(3.240)	51.507
Máquinas y equipos	59.460	551	60.011	331	(628)	59.714
Muebles y enseres	139.131	7.876	146.807	9.966	(1.068)	155.725
Equipos de computación	46.827	13.245	60.072	-	(2.992)	57.080
	642.027	21.476	663.503	10.317	(7.926)	665.894
Menos depreciación acumulada	195.441	42.434	237.875	31.568	(7.567)	261.876
	US\$ 446.586	(20.958)	425.628	(21.251)	(359)	404.018

El cargo a patras por concepto de depreciación de la propiedad, muebles y equipo fue de US\$31.568 en el 2005 y de US\$42.434 en el 2004.

(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 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Instalaciones y adecuaciones	US\$	161,455	161,455
Programas de computación		218,643	218,643
		<u>380,098</u>	<u>380,098</u>
Menos amortización acumulada		<u>346,358</u>	<u>319,681</u>
	US\$	<u>33,740</u>	<u>60,417</u>

Un resumen del movimiento de los cargos diferidos por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Saldo al inicio del año, neto de amortización acumulada	US\$	60,417	128,707
Amortización del año		<u>(26,677)</u>	<u>(68,290)</u>
Saldo al final del año, neto de amortización acumulada	US\$	<u>33,740</u>	<u>60,417</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 2005 y 2004 es como sigue:

		<u>2005</u>	<u>2004</u>
Anticipos a comisionistas	US\$	38,784	54,923
Menos vencimientos circulantes		<u>38,784</u>	<u>40,280</u>
	US\$	<u>-</u>	<u>14,643</u>

Al 31 de diciembre del 2004 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>		<u>2005</u>	<u>2004</u>
2006	US\$	-	10,308
2007		<u>-</u>	<u>4,335</u>
	US\$	<u>-</u>	<u>14,643</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 2005 y 2004 es como sigue:

		2005	2004
Proveedores:			
Terceros	US\$	81.627	54.305
Compañías relacionadas (nota 2)		<u>324.901</u>	<u>481.028</u>
		406.528	535.333
Impuesto al valor agregado - IVA y retenciones por pagar		37.920	29.542
Impuesto a la renta por pagar (nota 13)		36.403	41.787
Otras		-	<u>966</u>
	US\$	<u>480.851</u>	<u>607.628</u>

(10) Pasivos Acumulados

El saldo de los pasivos acumulados al 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		2005	2004
Participación de los empleados en las utilidades	US\$	108.283	104.455
Beneficios sociales		24.472	25.771
Comisiones		67.867	39.696
Servicios básicos		5.322	5.968
Otras		<u>73.226</u>	<u>7.111</u>
	US\$	<u>279.170</u>	<u>182.601</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 por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

		Jubilación patronal	Indemnización por desahucio	Total
Saldo al 31 de diciembre del 2003	US\$	79.000	28.483	107.483
Provisión cargada a resultados		-	9.702	9.702
Pagos del período		-	(3.116)	(3.116)
Provisión revertida		<u>(130)</u>	-	<u>(130)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2004		78.870	35.069	113.939
Provisión cargada a resultados		13.796	29.962	43.758
Pagos del período		<u>(32.727)</u>	<u>(40.679)</u>	<u>(73.406)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2005	US\$	<u>59.939</u>	<u>24.352</u>	<u>84.291</u>

(Continúa)

Tal como se explica en la nota 1(i), 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 2005 es de US\$59.939 y US\$24.352, respectivamente (US\$78.870 y US\$35.069 en el 2004, respectivamente).

Los supuestos utilizados en los estudios actuariales del año 2005 y 2004 fueron:

	2005	2004
Tasa de interés actuarial	4,00%	4,00%
Tasa de crecimiento de salario	2,40%	3,55%

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) **Reservas**

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 2005, cuyo monto mínimo requerido es de aproximadamente US\$53.268 (US\$51.386 en el 2004).

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.

(Continúa)

(13) **Impuesto a la Renta**

La tasa corporativa de impuesto a la renta ecuatoriana es el 25%. Dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades se reinvierten en la Compañía a través de aumentos en el capital acciones. La Compañía ha estimado el impuesto a la renta del 2005 y 2004 asumiendo reinvertir US\$341.358 y US\$329.291, respectivamente, de acuerdo a la recomendación de la Administración a la Junta de Accionistas en este sentido.

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

	<u>2005</u>	<u>2004</u>
Utilidad antes de la participación de los empleados en las utilidades e impuesto a la renta	US\$ 721.885	696.366
Menos:		
Amortización de pérdidas	153.400	147.978
Participación de los empleados en las utilidades	<u>106.263</u>	<u>104.452</u>
	261.663	252.433
Base imponible	US\$ <u>460.202</u>	<u>443.933</u>
Impuesto a la renta que resultaría de aplicar la tasa corporativa del 25%	US\$ 115.050	110.983
Beneficio tributario por reinversión de US\$341.358 de la utilidad neta del 2005 (US\$329.291 en el 2004)	<u>(34.136)</u>	<u>(32.929)</u>
Impuesto a la renta, estimado	US\$ <u>80.914</u>	<u>78.054</u>
Tasa impositiva efectiva	<u>13.19%</u>	<u>13.18%</u>

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 período del 25% de la utilidad sujeta a impuesto a la renta. Las pérdidas tributarias pendientes de amortización al 31 de diciembre del 2005 y 2004 son de aproximadamente US\$267.621 y US\$421.021, respectivamente.

El movimiento de las cuentas por cobrar y por pagar - impuesto a la renta por los años que terminaron el 31 de diciembre del 2005 y 2004 es como sigue:

	<u>2005</u>	<u>2004</u>	
	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Por pagar</u>	<u>Por cobrar</u>
Saldos al inicio del año	US\$ 41.787	1.755	-
Impuesto a la renta del año	<u>80.914</u>	<u>-</u>	<u>78.054</u>
	122.701	1.755	78.054
Menos:			
Pago del impuesto a la renta del año anterior	41.787	-	-
Ajuste	-	1.755	-
Anticipo de impuesto a la renta	2.760	-	-
Impuestos retenidos por terceros	<u>41.751</u>	<u>-</u>	<u>36.267</u>
	<u>86.298</u>	<u>1.755</u>	<u>36.267</u>
Saldos al final del año	US\$ <u>36.403</u>	<u>-</u>	<u>41.787</u>

(Continúa)

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 2002 al 2005.

(14) Compromisos

Al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 ascendió aproximadamente a US\$186.000 y US\$194.000, respectivamente. Un resumen de los pagos futuros mínimos bajo los contratos de arrendamiento antes indicados es como sigue:

<u>Año</u>	<u>2005</u>	<u>2004</u>
2005	US\$ -	164.944
2006	176.508	49.848
2007	143.600	27.600
2008	<u>8.585</u>	<u>-</u>