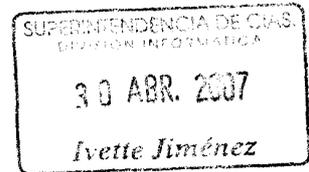


88179



Archivo General

Expocolor S.A.

*Estados Financieros por el Año Terminado el
31 de Diciembre del 2006 e Informe de los
Auditores Independientes*

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas y Junta de Directores de
Expocolor S.A.:

Hemos auditado el balance general adjunto de Expocolor S.A. al 31 de diciembre del 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha. Dichos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría. Los estados financieros de Expocolor S.A. por el año terminado el 31 de diciembre del 2005 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una *opinión sin salvedades* en su dictamen de fecha 10 de marzo del 2006.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros *presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes*, la posición financiera de Expocolor S.A. al 31 de diciembre del 2006, los resultados de sus operaciones, *los cambios en su patrimonio* y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.


Marzo 20, 2007
Registro No. 019


Basem Bader
Licencia No. 18398

EXPOCOLOR S.A.

BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos		255	141
Cuentas por cobrar comerciales	4	879	937
Inventarios	5	473	527
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	<u>234</u>	<u>210</u>
Total activos corrientes		<u>1,841</u>	<u>1,815</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO:			
	7		
Terreno		138	138
Edificio		202	202
Instalaciones		52	52
Maquinaria y equipo		60	59
Equipos de computación		67	59
Muebles y enseres		<u>165</u>	<u>156</u>
Total		684	666
Menos depreciación acumulada		<u>292</u>	<u>262</u>
Propiedades y equipo, neto		<u>392</u>	<u>404</u>
INVERSIONES	8	<u>50</u>	<u>—</u>
OTROS ACTIVOS		<u>75</u>	<u>34</u>
TOTAL		<u>2,358</u>	<u>2,253</u>

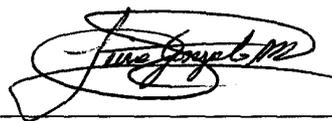
Ver notas a los estados financieros



Luis Fernando Puerta
Gerente General

**PASIVOS Y PATRIMONIO
DE LOS ACCIONISTAS**

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
PASIVOS CORRIENTES:			
Cuentas por pagar	9	98	407
Participación a empleados	10	129	108
Impuesto a la renta	11	48	36
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	12	<u>136</u>	<u>210</u>
Total pasivos corrientes		<u>411</u>	<u>761</u>
PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	13	<u>53</u>	<u>84</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:			
Capital social	14	1,190	930
Reserva de capital		477	477
Reserva legal		148	95
Reserva facultativa		40	40
Utilidades retenidas (Déficit acumulado)		<u>39</u>	<u>(134)</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>1,894</u>	<u>1,408</u>
TOTAL		<u>2,358</u>	<u>2,253</u>



Iván Leiva
Contador General

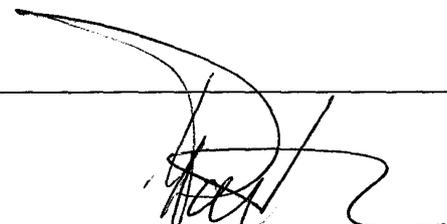
EXPOCOLOR S.A.

**ESTADOS DE RESULTADOS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Notas</u>	<u>2006</u>	<u>2005</u>
VENTAS NETAS		10,914	10,540
COSTO DE VENTAS	15	<u>8,378</u>	<u>7,982</u>
MARGEN BRUTO		<u>2,536</u>	<u>2,558</u>
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS:		<u>1,766</u>	<u>1,899</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>770</u>	<u>659</u>
OTROS GASTOS (INGRESOS):			
Ingresos por franquicias y arriendos		(95)	(77)
Intereses pagados		3	1
Otros gastos, neto		<u>12</u>	<u>14</u>
Total		<u>(80)</u>	<u>(62)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA		<u>850</u>	<u>721</u>
MENOS:			
Participación a empleados	10	129	108
Impuesto a la renta	11	<u>97</u>	<u>81</u>
Total		<u>226</u>	<u>189</u>
UTILIDAD NETA		<u>624</u>	<u>532</u>

Ver notas a los estados financieros



Luis Fernando Puerta
Gerente General



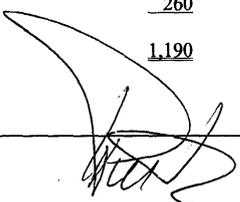
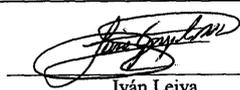
Iván Leiva
Contador General

EXPOCOLOR S.A.**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	Capital Social	Reserva de Capital	Reserva Legal	Reserva Facultativa	(Déficit Acumulado) Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2004	600	477	44	43	(153)	1,011
Utilidad neta					532	532
Dividendos pagados					(133)	(133)
Transferencia			51		(51)	
Capitalización	330			(1)	(329)	
Reservas de años anteriores revertidas	—	—	—	(2)	—	(2)
Saldos al 31 de diciembre del 2005	930	477	95	40	(134)	1,408
Utilidad neta					624	624
Dividendos pagados					(138)	(138)
Transferencia			53		(53)	
Capitalización	260	—	—	—	(260)	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>1,190</u>	<u>477</u>	<u>148</u>	<u>40</u>	<u>39</u>	<u>1,894</u>

Ver notas a los estados financieros


Luis Fernando Puerta
Gerente General
Iván Leiva
Contador General

EXPOCOLOR S.A.**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:		
Utilidad neta	624	532
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	9	10
Depreciación de propiedades y equipo	30	32
Amortización de otros activos	25	27
Ajuste de años anteriores		(2)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	49	(274)
Inventarios	54	(20)
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(24)	(146)
Cuentas por cobrar largo plazo		15
Cuentas por pagar	(309)	(129)
Participación a empleados	21	4
Impuestos a la renta	12	(5)
Otros gastos acumulados y otros cuentas por pagar	(74)	100
Jubilación patronal	<u>(31)</u>	<u>(30)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>386</u>	<u>114</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:		
Adquisición de propiedades y equipo	(18)	(10)
Venta de propiedades y equipo		1
Adquisición de otros activos	(66)	
Adquisición de inversiones en acciones	<u>(50)</u>	<u>—</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(134)</u>	<u>(9)</u>

(Continúa...)

EXPOCOLOR S.A.

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005**

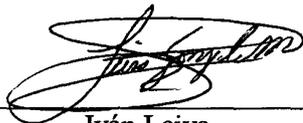
(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Dividendos pagados y efectivo utilizado en actividades de financiamiento	(138)	(133)
CAJA Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto durante el año	114	(28)
Comienzo del año	<u>141</u>	<u>169</u>
FIN DEL AÑO	<u>255</u>	<u>141</u>
TRANSACCION QUE NO REPRESENTA FLUJOS DE EFECTIVO:		
Compensación de cuentas por cobrar con inversiones en acciones, Nota 8	<u>50</u>	<u> </u>

Ver notas a los estados financieros



Luis Fernando Puerta
Gerente General



Iván Leiva
Contador General

EXPOCOLOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

1. OPERACIONES

Con fecha 23 de septiembre de 1999, se constituyó EXPOCOLOR S.A. cuyo objeto social es la comercialización de pinturas y productos y materiales relacionados con las mismas, para utilización en toda clase y fines y aplicaciones de acabados, decoración, artes, publicidad y más afines. Las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la distribución y comercialización de los productos adquiridos a Pinturas Cóndor S.A..

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Ingresos y Costos por Ventas - Se registran en base a la emisión de las facturas a los clientes y a la entrega de la mercadería.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los valores de mercado.

Valuación de Propiedades y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres e instalaciones y 3 para equipo de computación.

Valuación de Inversiones - A su costo de adquisición.

Otros Activos - Corresponden principalmente a adecuaciones en locales arrendados, los cuales se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.

Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Se reconocen en los resultados del año en función a su devengamiento (Ver Notas 10 y 11).

Provisión para Jubilación y Desahucio - Se lleva a resultados en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente (Ver Nota 13).

3. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La variación en los índices de precios al consumidor en la República del Ecuador, afecta la comparabilidad de ciertos importes incluidos en los estados financieros adjuntos preparados en U.S. dólares por el año terminado el 31 de diciembre del 2006. Por lo tanto, el análisis comparativo de tales estados financieros debe hacerse considerando tal circunstancia.

El siguiente cuadro presenta información relacionada con el porcentaje de variación en los índices de precios al consumidor preparado por el Instituto Nacional de Estadística y Censos.

<u>Año Terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2003	6
2004	2
2005	3
2006	3

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	922	971
Provisión para cuentas dudosas	<u>(43)</u>	<u>(34)</u>
Total	<u>879</u>	<u>937</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	34	24
Provisión del año	<u>9</u>	<u>10</u>
Saldos al fin del año	<u>43</u>	<u>34</u>

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, representa el saldo de las existencias disponibles para la venta en los almacenes de la Compañía.

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañía relacionada - Pinturas Cóndor S.A.	118	113
Anticipo comisionistas	50	39
Franquicias	43	42
Otras cuentas por cobrar	<u>23</u>	<u>16</u>
Total	<u>234</u>	<u>210</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	405	426
Adquisiciones	18	10
Depreciación	<u>(30)</u>	<u>(32)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>392</u>	<u>404</u>

8. INVERSIONES

Constituye la participación de la Compañía en el patrimonio de Pinturas Pintres S.A. proveniente de la compensación de cuentas por cobrar a su compañía relacionada Pinturas Cóndor S.A. por US\$50 mil que representan el 10% del total del patrimonio de Pinturas Pintres S.A..

9. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	95	82
Compañía relacionada - Pinturas Cóndor S.A.	<u>3</u>	<u>325</u>
Total	<u>98</u>	<u>407</u>

10. PARTICIPACION A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efectos del cálculo del impuesto a la renta. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	108	104
Provisión del año	129	108
Pagos efectuados	<u>(108)</u>	<u>(104)</u>
Saldos al fin del año	<u>129</u>	<u>108</u>

11. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización. Los dividendos en efectivo que se declaren o distribuyan a favor de accionistas nacionales o extranjeros no se encuentran sujetos a retención adicional alguna. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a empleados	721	613
Amortización de pérdidas tributarias	(183)	(153)
Gastos no deducibles	<u>9</u>	<u>—</u>
Utilidad gravable	<u>547</u>	<u>460</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados	59	51
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>38</u>	<u>30</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>97</u>	<u>81</u>

De acuerdo con disposiciones legales, las pérdidas tributarias pueden ser compensadas con las utilidades gravables que se obtengan dentro de los cinco (5) períodos impositivos siguientes sin que exceda, en cada período, del 25% de las utilidades obtenidas.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	36	42
Provisión del año	97	81
Pagos efectuados	<u>(85)</u>	<u>(87)</u>
Saldos al fin del año	<u>48</u>	<u>36</u>

12. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones comisiones	63	68
Retenciones en la fuente	25	24
Impuesto al valor agregado - IVA	14	14
Beneficios sociales	10	20
Otras cuentas por pagar	<u>24</u>	<u>84</u>
Total	<u>136</u>	<u>210</u>

13. PROVISION PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de la provisión para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	47	60
Provisión para desahucio	<u>6</u>	<u>24</u>
Total	<u>53</u>	<u>84</u>

Provisión para Jubilación - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los empleados que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método prospectivo, de la siguiente manera:

- a. Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 2 trabajadores jubilados;
- b. Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 3 trabajadores que al 31 de diciembre del 2006 tenían 20 años o más de trabajo;
- c. Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 11 trabajadores que aún no completaban el requisito de tiempo de trabajo.

Para el cálculo, se consideraron una tasa anual de conmutación actuarial del 4% y una tasa de interés de capitalización de reservas del 6.5%.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	60	79
Pagos	(18)	(33)
Provisión del año	<u>5</u>	<u>14</u>
Saldos al fin del año	<u>47</u>	<u>60</u>

Provisión para Desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para desahucio fueron como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	24	35
Pagos	(18)	(41)
Provisión del año	—	<u>30</u>
Saldos al fin del año	<u>6</u>	<u>24</u>

14. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 1,190,000 acciones (930,000 acciones en el año 2005) con un valor nominal de US\$1.00 cada una.

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

15. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2006 y 2005, se desglosan como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>8,201</u>	<u>6,875</u>
Gastos	<u>82</u>	<u>103</u>

16. COMPROMISOS

Contratos de Comisión Mercantil - La Compañía mantiene quince contratos de comisión mercantil (franquicias) referentes a la exclusividad para la venta y distribución de los productos de Expocolor S.A., estos tienen un período de vigencia de un año renovable. Adicionalmente, como parte de los contratos, la Compañía arrienda los locales comerciales designados para la venta y distribución de sus productos. Los contratos vencen hasta octubre del 2007.

17. EVENTO SUBSECUENTE

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 20 del 2007) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.