

## **INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES**

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

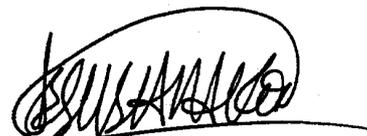
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Expocolor S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de caja por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas 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 nuestras auditorías proveen 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 2007 y 2006, los resultados de sus operaciones y sus flujos de caja por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

*Deloitte & Touche*

Marzo 25, 2008  
Registro No. 019



Mario Hidalgo  
Licencia No. 22266

**EXPOCOLOR S.A.****BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

<b>ACTIVOS</b>	<b>Notas</b>	<b>2007</b>	<b>2006</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES:</b>			
Caja y bancos		261	255
Cuentas por cobrar comerciales	3	1,121	879
Inventarios	4	470	473
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	5	<u>148</u>	<u>234</u>
Total activos corrientes		<u>2,000</u>	<u>1,841</u>
<b>PROPIEDADES Y EQUIPOS:</b>			
	6		
Terreno		138	138
Edificios		202	202
Instalaciones		52	52
Maquinaria y equipo		61	60
Equipos de computación		73	67
Muebles y enseres		<u>168</u>	<u>165</u>
Total		694	684
Menos depreciación acumulada		<u>321</u>	<u>292</u>
Propiedades y equipos, neto		<u>373</u>	<u>392</u>
<b>INVERSIONES</b>			
	7	<u>50</u>	<u>50</u>
<b>OTROS ACTIVOS</b>			
		<u>92</u>	<u>75</u>
<b>TOTAL</b>		<u>2,515</u>	<u>2,358</u>

Ver notas a los estados financieros



---

Luis Fernando Puerta  
Gerente General

---

**PASIVOS Y PATRIMONIO  
DE LOS ACCIONISTAS**

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>PASIVOS CORRIENTES:</b>			
Cuentas por pagar	8	174	98
Participación a trabajadores	9	71	129
Impuesto a la renta	10	17	48
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	11	<u>158</u>	<u>136</u>
Total pasivos corrientes		<u>420</u>	<u>411</u>
PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO	12	<u>58</u>	<u>53</u>
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:</b>			
Capital social	13	1,600	1,190
Reserva de capital			477
Reserva legal		62	148
Reserva facultativa			40
Utilidades retenidas		<u>375</u>	<u>39</u>
Patrimonio de los accionistas		<u>2,037</u>	<u>1,894</u>
TOTAL		<u>2,515</u>	<u>2,358</u>

---



Iván Leiva  
Contador General

**EXPOCOLOR S.A.**

**ESTADOS DE RESULTADOS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>Notas</u></b>	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
VENTAS NETAS		10,965	10,914
COSTO DE VENTAS	14	<u>8,483</u>	<u>8,378</u>
MARGEN BRUTO		2,482	2,536
GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS	14	<u>2,089</u>	<u>1,766</u>
UTILIDAD DE OPERACIONES		<u>393</u>	<u>770</u>
OTROS INGRESOS (GASTOS):			
Ingresos por franquicias y arriendos		104	95
Intereses pagados		(4)	(3)
Otros gastos, neto		<u>(14)</u>	<u>(12)</u>
Total		<u>86</u>	<u>80</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		<u>479</u>	<u>850</u>
MENOS:			
Participación a trabajadores	9	71	129
Impuesto a la renta	10	<u>100</u>	<u>97</u>
Total		<u>171</u>	<u>226</u>
UTILIDAD NETA		<u>308</u>	<u>624</u>

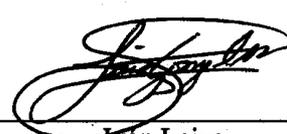
Ver notas a los estados financieros

---



Luis Fernando Puerta  
Gerente General

---



Iván Leiva  
Contador General

**EXPOCOLOR S.A.**

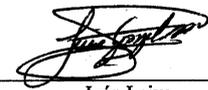
**ESTADOS DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Reserva Facultativa</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
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	<u>260</u>	—	—	—	<u>(260)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2006	1,190	477	148	40	39	1,894
Utilidad neta					308	308
Compensación de pérdidas de años anteriores		(477)	(148)	(40)	665	
Distribución de dividendos					(165)	(165)
Transferencia			62		(62)	
Capitalización	<u>410</u>	—	—	—	<u>(410)</u>	—
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>1,600</u>	<u>—</u>	<u>62</u>	<u>—</u>	<u>375</u>	<u>2,037</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 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Recibido de clientes	10,712	10,964
Pagado a proveedores y trabajadores	(10,316)	(10,515)
Intereses pagados	(4)	(3)
Ingresos por franquicias y arriendos	104	95
Participación a trabajadores	(129)	(108)
Impuesto a la renta	(131)	(85)
Otros gastos, neto	<u>(14)</u>	<u>(12)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>222</u>	<u>336</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSION:</b>		
Adquisición de propiedades y equipos	(10)	(18)
Adquisición de otros activos	<u>(41)</u>	<u>(66)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(51)</u>	<u>(84)</u>
<b>FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Distribución de dividendos y efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(165)</u>	<u>(138)</u>
<b>CAJA Y BANCOS:</b>		
Incremento neto durante el año	6	114
Saldos al comienzo del año	<u>255</u>	<u>141</u>
<b>SALDOS AL FIN DEL AÑO</b>	<b><u>261</u></b>	<b><u>255</u></b>

*(Continúa...)*

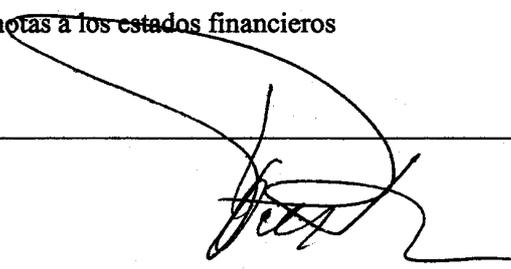
**EXPOCOLOR S.A.**

**ESTADOS DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)  
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

(Expresados en miles de U.S. dólares)

	<b><u>2007</u></b>	<b><u>2006</u></b>
<b>CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:</b>		
Utilidad neta	308	624
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisión para cuentas dudosas	11	9
Depreciación de propiedades y equipo	29	30
Amortización de otros activos	24	25
Jubilación patronal	5	(31)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(253)	49
Inventarios	3	54
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	86	(24)
Cuentas por pagar	76	(359)
Participación a empleados	(58)	21
Impuestos a la renta	(31)	12
Otros gastos acumulados y otros cuentas por pagar	<u>22</u>	<u>(74)</u>
<b>EFFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACION</b>	<b><u>222</u></b>	<b><u>336</u></b>
<b>TRANSACCION QUE NO REPRESENTA FLUJOS DE EFECTIVO:</b>		
Compensación de cuentas por cobrar con inversiones en acciones, Nota 7	<u>=</u>	<u>50</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 2007 Y 2006**

---

#### **1. OPERACIONES**

Expocolor esta constituida en el Ecuador desde el 23 de septiembre de 1999 y su objeto social es la comercialización de pinturas y productos y materiales relacionados. Las operaciones de la Compañía se relacionan fundamentalmente con la distribución y comercialización de los productos adquiridos a su compañía relacionada Pinturas Cóndor S.A..

#### **2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS**

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. 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:

**Ventas y Costo de Ventas** - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

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

**Valuación de Propiedades y Equipo** - Se muestran 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 edificios, 10 para muebles y enseres, maquinaria y equipo e instalaciones y 3 para equipos de computación.

**Valuación de Inversiones** - A su costo de adquisición.

**Provisiones para Participación de Trabajadores e Impuesto a la Renta** - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación de trabajadores y del 15% y 25% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

**Provisiones para Jubilación y Desahucio** - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

**Reclasificaciones** - Ciertas cifras de los estados financieros del año 2006, fueron reclasificados para hacerlas comparables con la presentación del año 2007.

### 3. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes	1,163	922
Provisión para cuentas dudosas	<u>(42)</u>	<u>(43)</u>
Total	<u>1,121</u>	<u>879</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	43	34
Provisión del año	11	9
Bajas	<u>(12)</u>	—
Saldos al fin del año	<u>42</u>	<u>43</u>

### 4. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2007 y 2006, representa el saldo de las existencias disponibles para la venta.

### 5. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compañías relacionadas:		
Pinturas Cóndor S.A.		118
Pinturas 1-2-3 S.A. Pintres	8	
Anticipo a comisionistas	69	50
Franquicias	46	43
Gastos pagados por anticipado	5	5
Otras cuentas por cobrar	<u>20</u>	<u>18</u>
Total	<u>148</u>	<u>234</u>

## 6. PROPIEDADES Y EQUIPOS

Los movimientos de propiedades y equipos fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos netos al comienzo del año	392	405
Adquisiciones	10	17
Depreciación	<u>(29)</u>	<u>(30)</u>
Saldos netos al fin del año	<u>373</u>	<u>392</u>

## 7. INVERSIONES

Constituye la participación de la Compañía en el patrimonio de Pinturas 1-2-3 S.A. Pintres, como resultado de la compensación de cuentas por cobrar a su compañía relacionada Pinturas Cóndor S.A. por US\$50 mil, que representa el 10% del total del patrimonio de Pinturas 1-2-3 S.A. Pintres.

## 8. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	170	95
Compañías relacionadas	<u>4</u>	<u>3</u>
Total	<u>174</u>	<u>98</u>

## 9. PARTICIPACION A TRABAJADORES

De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores 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 trabajadores fueron como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	129	108
Provisión del año	71	129
Pagos efectuados	<u>(129)</u>	<u>(108)</u>
Saldos al fin del año	<u>71</u>	<u>129</u>

## 10. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a trabajadores	408	721
Amortización de pérdidas tributarias		(183)
Gastos no deducibles	1	9
Ingresos exentos	<u>(8)</u>	<u>    </u>
Utilidad gravable	<u>407</u>	<u>547</u>
15% Impuesto a la renta cargado a resultados		59
25% Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>100</u>	<u>38</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>100</u>	<u>97</u>

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

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	48	36
Provisión del año	100	97
Pagos efectuados	<u>(131)</u>	<u>(85)</u>
Saldos al fin del año	<u>17</u>	<u>48</u>

## 11. 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisiones comisiones	64	63
Retenciones en la fuente	31	15
Impuesto al valor agregado - IVA	9	24
Beneficios sociales	25	10
Otras cuentas por pagar	<u>29</u>	<u>24</u>
Total	<u>158</u>	<u>136</u>

## 12. PROVISIONES PARA JUBILACION Y DESAHUCIO

Un resumen de las provisiones para jubilación y desahucio es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Provisión para jubilación	54	47
Provisión para desahucio	<u>4</u>	<u>6</u>
Total	<u>58</u>	<u>53</u>

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores 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 2007, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente, basado en el método actuarial de costeo de crédito unitario proyectado, de la siguiente manera:

- Una reserva por obligaciones en curso para atender el pago de las pensiones de 2 trabajadores jubilados
- Una reserva por obligaciones adquiridas para atender el pago de 4 trabajadores que al 31 de diciembre del 2007 tenían 20 años o más de trabajo
- Una reserva por el valor actual de las obligaciones futuras para 21 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	47	60
Provisión del año	7	5
Pagos efectuados	—	<u>(18)</u>
Saldos al fin del año	<u>54</u>	<u>47</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 2007, 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>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	6	24
Pagos efectuados	<u>(2)</u>	<u>(18)</u>
Saldos al fin del año	<u>4</u>	<u>6</u>

### 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

**Capital Social** - El capital social autorizado consiste de 1,600,000 acciones (1,190,000 acciones en el año 2006) con un valor nominal de US\$1 cada una.

**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.

### 14. TRANSACCIONES SIGNIFICATIVAS CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

Las principales transacciones con compañías relacionadas, durante los años 2007 y 2006, se desglosan como sigue:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Compras	<u>6,811</u>	<u>8,201</u>
Gastos	<u>161</u>	<u>82</u>

### 15. COMPROMISOS

Los compromisos más importantes de la Compañía, al 31 de diciembre del 2007, se detallan a continuación:

**Contratos de Comisión Mercantil** - La Compañía mantiene 14 contratos de comisión mercantil (almacenes comisionistas) en los cuales el comitente se compromete a comercializar de manera exclusiva los productos de Expocolor S.A., a cambio de una comisión respecto a la cobranza mensual efectuada en el respectivo almacén comisionista. Los contratos tienen un período de vigencia de un año renovable. Adicionalmente, como parte de los contratos, la Compañía arrienda a los comisionistas, los locales comerciales designados para la venta y distribución de sus productos.

**Contratos de Franquicia** - La Compañía mantiene 12 contratos de franquicias con clientes franquiciados (almacenes franquiciados) en los cuales el franquiciante (Expocolor S.A.) otorga al franquiciado el derecho de comercializar los productos de Expocolor S.A., utilizando el "know how", los signos distintivos y demás elementos que conforman el "Sistema Expocolor", obligándose, igualmente a observar las normas de calidad necesarias para la conservación de su imagen en el mercado. Los contratos tienen un período de vigencia de cinco años con opción a ser renovados.

## **16. EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha del informe de los auditores independientes (marzo 25 del 2008) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros.

---