

307

PINTURAS CONDOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

 SUPERINTENDENCIA  
DE COMPAÑÍAS  
28 ABR. 2010  
OPERADOR  
QUITO

**PINTURAS CONDOR S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales consolidados

Estados consolidados de resultados

Estados consolidados de cambios en el patrimonio

Estados consolidados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros consolidados

**ANEXO**

Información para consolidación

**Abreviaturas usadas:**

US\$	-	Dólar estadounidense
Matriz	-	Pinturas Cóndor S.A.
Subsidiaria	-	Pinturas 1-2-3 S.A. Pintres
NEC 17	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro.17 - "Conversión de Estados Financieros para Efectos de Aplicar el Esquema de Dolarización"
NEC 19	-	Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 19 - "Estados Financieros Consolidados y contabilización de inversiones subsidiarias"

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y accionistas de

**Pinturas Cóndor S.A.**

Quito, 17 de marzo del 2010

### Informe sobre los estados financieros consolidados

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Pinturas Cóndor S.A. y su Subsidiaria que comprenden el balance general consolidado al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados consolidados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas

### Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros consolidados

2. La Administración de Pinturas Cóndor S.A. y su Subsidiaria son responsables de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros consolidados de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros consolidados basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros consolidados no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros consolidados. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros consolidados por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en

A los miembros del Directorio y accionistas de  
**Pinturas Cóndor S.A.**

Quito, 17 de marzo del 2010

consideración los controles internos de la Matriz y su subsidiaria, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros consolidados, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Matriz y su Subsidiaria. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros consolidados. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

#### **Opinión**

4. En nuestra opinión, los estados financieros consolidados arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pinturas Cóndor S.A. y su Subsidiaria al 31 de diciembre del 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

#### **Asunto que requiere énfasis**

5. Sin calificar nuestra opinión, llamamos la atención al asunto descrito por la Administración de la Matriz y su Subsidiaria en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, relacionado con el hecho de que en marzo del 2009 Pinturas Cóndor S.A. absorbió los activos, pasivos y patrimonio de Expocolor S.A. esta última, disuelta al efectuarse la absorción. Como consecuencia de este proceso, la Matriz se hizo cargo de todos los derechos, obligaciones directas e indirectas de Expocolor S.A.

#### **Otro asunto**

6. Los estados financieros de la Compañía por el año terminado el 31 de diciembre del 2008 fueron examinados por otros auditores cuyo informe de fecha 11 de marzo del 2009 expresó una opinión sin salvedades sobre la presentación razonable de los referidos estados financieros.

#### **Requerimiento regulatorio**

7. Nuestra auditoría fue efectuada con el propósito de formarnos una opinión sobre los estados financieros consolidados tomados en conjunto. La información de consolidación expuesta en el Anexo se presenta para propósitos de análisis adicional de los estados financieros consolidados en lugar de utilizarse para presentar la situación financiera y los resultados de las operaciones, los cambios en el patrimonio y los flujos de efectivo de cada una de las compañías en forma

A los miembros del Directorio y accionistas de  
**Pinturas Cóndor S.A.**  
Quito, 17 de marzo del 2010

individual. Esta información fue sometida a los procedimientos de auditoría aplicados en nuestro examen de los estados financieros consolidados y, en nuestra opinión, está presentada razonablemente en todos los aspectos importantes en relación con los estados financieros consolidados tomados en conjunto.

*PriceWaterhouseCoopers*

No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



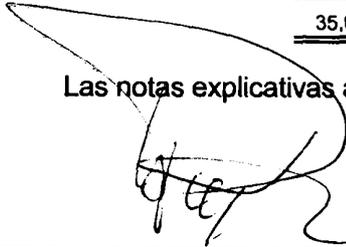
José Aguirre Silva  
Representante Legal  
No. de Licencia  
Profesional: 14895



**BALANCES GENERALES CONSOLIDADOS**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Efectivo y equivalentes	3	2,979,695	996,541
Documentos y cuentas por cobrar			
Clientes		11,418,447	8,647,774
Compañías relacionadas	8	214,328	466,165
Impuestos		234,523	368,816
Empleados		142,318	140,087
Otras		661,767	291,661
		<u>12,671,383</u>	<u>9,914,503</u>
Provisión para cuentas incobrables	7	<u>(638,642)</u>	<u>(505,816)</u>
		<u>12,032,741</u>	<u>9,408,687</u>
Inventarios	4	<u>13,828,302</u>	<u>13,122,359</u>
Gastos pagados por anticipado		<u>5,931</u>	<u>119,890</u>
Total activo corriente		<u>28,846,669</u>	<u>23,647,477</u>
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO		189,175	196,000
INVERSIONES EN ACCIONES		71,500	1,859,377
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	5,769,062	5,261,595
OTROS ACTIVOS		<u>129,289</u>	<u>152,056</u>
		<u>35,005,695</u>	<u>31,116,505</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son par

  
 Luis Fernando Puerta  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ramiro F  
 Gerente I

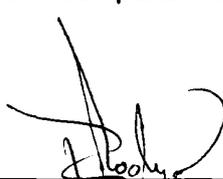


**ESTADOS DE RESULTADOS CONSOLIDADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Ventas netas	61,176,406	59,527,774
Costo de productos vendidos	<u>(41,908,370)</u>	<u>(41,952,495)</u>
Utilidad bruta en ventas	19,268,036	17,575,279
<i>Gastos de operación</i>		
Gastos administrativos	(12,079,736)	(9,902,475)
Gastos de venta	(3,923,706)	(3,469,272)
Financieros, neto	<u>(415,428)</u>	<u>(885,699)</u>
Utilidad en operación	2,849,166	3,317,833
Otros (egresos) ingresos, neto	<u>(456,230)</u>	<u>127,800</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e Impuesto a la renta	2,392,936	3,445,633
Participación de los trabajadores en las utilidades	(358,972)	(483,658)
Impuesto a la renta	<u>(533,052)</u>	<u>(546,904)</u>
Utilidad antes de interés minoritario	1,500,912	2,415,071
Interés Minoritario	<u>(1,332)</u>	<u>-</u>
Utilidad neta del año	<u><u>1,499,580</u></u>	<u><u>2,415,071</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

  
 Luis Fernando Puerta  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ramiro Rodríguez  
 Gerente Financiero

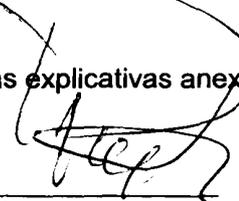
  
 Diego Díaz  
 Contador



**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO CONSOLIDADOS  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Capital y Da
Saldos al 1 de enero del 2008	8,
Resolución de la Junta General de Accionistas del 12 de mayo del 2008	
Apropiación a la Reserva legal	
Pago de dividendos en efectivo	
Utilidad neta del año	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre del 2008	8,
Incorporación de los saldos al 8 de marzo del 2009 de Expocolor S.A., en cumplimiento de la Resolución de la Junta General de Accionistas del 26 de agosto del 2008 (Ver Nota 1)	1,
Resolución de la Junta General de Accionistas del 28 de abril del 2009	
Apropiación a la Reserva legal	
Resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de mayo del 2009	
Pago de dividendos en efectivo	
Incremento de capital	
Pago de dividendos en efectivo	
Ajustes de eliminación de inversiones en acciones en Expocolor S.A. (fusión por absorción)	(1,
Apropiación a la Reserva legal	
Resolución Junta General de Accionistas 17 de diciembre del 2009	
Incremento de capital	1,
Utilidad neta del año 2009	<hr/>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>10,</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte

  
Luis Fernando Puerta  
Presidente Ejecutivo

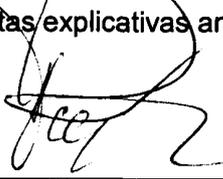
  
Ramiro Rodri  
Gerente Financiero



**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO CONSOLIDADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008**  
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		1,499,580	2,415,071
Más cargos a resultados que no requirieron uso de efectivo:			
Depreciación	5	874,248	647,397
Provisión para cuentas incobrables	7	132,826	129,130
Provisión para obligaciones sociales		258,302	275,000
Interés minoritario		1,540	-
		<u>2,766,496</u>	<u>3,466,598</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Documentos y cuentas por cobrar		(2,197,735)	(1,198,391)
Inventarios		(705,943)	(1,917,359)
Gastos pagado por anticipado		107,461	894,644
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo		6,825	49,000
Inversiones en acciones, neto		1,792,877	(1,909,377)
Cuentas por pagar		2,462,281	(2,939,869)
Pasivos acumulados		(686,209)	(350,398)
Obligaciones sociales		(71,151)	(3,607)
		<u>3,474,902</u>	<u>(3,908,759)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	5	(930,130)	(1,711,495)
Propiedades, planta y equipo recibidas de la fusión (Nota 1)	5	(451,585)	-
Disminución de activo intangible		22,767	47,199
		<u>(1,358,948)</u>	<u>(1,664,296)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
(Disminución) incremento en obligaciones bancarias	9	(9,977,000)	6,096,000
Incremento en valores en circulación (porción corriente)	10	1,036,250	-
Incremento en valores en circulación	10	8,963,750	-
Otros ajustes proceso de fusión		67,878	-
Pago de dividendos en efectivo Expocolor S.A.		(198,055)	-
Pago de dividendos en efectivo		(25,623)	(1,560,186)
		<u>(132,800)</u>	<u>4,535,814</u>
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento</b>		<u>1,983,154</u>	<u>(1,037,241)</u>
<b>Aumento (disminución) neta de efectivo y equivalentes</b>		<u>996,541</u>	<u>2,033,782</u>
<b>Efectivo y equivalentes al principio del año</b>		<u>2,979,695</u>	<u>996,541</u>
<b>Efectivo y equivalentes al final del año</b>		<u>2,979,695</u>	<u>996,541</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 15 son parte integrante de los estados financieros

  
 Luis Fernando Puerta  
 Presidente Ejecutivo

  
 Ramiro Rodríguez  
 Gerente Financiero

  
 Diego Díaz  
 Contador



## NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

### NOTA 1 - OPERACIONES

Pinturas Cónдор S.A. fue constituida en Quito el 26 de abril de 1939 e inscrita el 23 de abril de 1940, su actividad principal es la elaboración de pinturas, lacas, barnices y productos químicos en general.

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Matriz celebrada el 27 de enero del 2009 autorizó la emisión de obligaciones por US\$10,000,000 con garantía general, con la finalidad de sustituir pasivos vigentes en al menos el 80% y la diferencia para capital de trabajo de la Matriz. La colocación de estas obligaciones se realiza discrecional e indistintamente, a través del mercado bursátil y/o extrabursátil. Al 31 de diciembre del 2009, las obligaciones colocadas en el mercado, se incluyen en el rubro "Valores en circulación" por US\$1,036,250 a corto plazo y US\$8,963,750 a largo plazo (ver Nota 10).

La Junta General Extraordinaria de Accionistas de la Matriz celebrada el 17 de diciembre del 2009 aprobó el aumento de capital suscrito de la Compañía en US\$1,999,996 mediante capitalización de la Reserva legal por US\$345 y apropiación de Resultados acumulados por US\$1,999,651.

La Matriz tiene una Subsidiaria, Pinturas 1-2-3 S.A. Pintrés, la cual fue constituida el 25 de agosto del 2000, cuya actividad principal es la comercialización de pinturas, resinas, diluyentes y más productos químicos afines, así como la prestación de servicios de asesoría, capacitación y comercialización de pinturas y productos relacionados.

Las Juntas Generales Extraordinarias de Accionistas de Pinturas Cónдор S.A. (Compañía absorbente) y Expocolor S.A. (Compañía absorbida), celebradas el 26 de agosto del 2008, resolvieron iniciar el proceso de fusión por absorción de dichas compañías, siendo Pinturas Cónдор S.A., la entidad que subsista y, con el consecuente aumento de capital, reforma integral de estatutos y disolución anticipada (sin liquidación) de la Compañía absorbida; liquidación y fusión que fueron efectuadas mediante escritura pública del 24 de septiembre del 2008. Finalmente, el proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 3 de diciembre del 2008 mediante Resolución No. 08.Q.IJ.005105.

La fusión se realizó mediante el traspaso en bloque y a perpetuidad a favor de la Compañía absorbente, esto es a título universal del patrimonio y la totalidad del activo y pasivo de la Compañía absorbida. La Compañía absorbente se hará cargo de todos los derechos, obligaciones directas y compromisos de la Compañía absorbida. El estado de resultados por el año terminado el 31 de diciembre del 2009 incluye únicamente las operaciones de Pinturas

## NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

Cóndor S.A., ya que Expocolor S.A., cerró sus resultados y los incluyó en el patrimonio trasladado a la Matriz.

Los activos, pasivos y patrimonio de la Compañía absorbida se incorporaron a los estados financieros de la Compañía Absorbente, previo al proceso de eliminación de saldos, inversiones en acciones, patrimonio y operaciones efectuadas entre dichas entidades, a su valor en libros al 8 de marzo del 2009. Según informa la Administración de la Matriz, el valor de dichos activos, pasivos y patrimonio se aproximan a valores justos de mercado. Los referidos saldos se detallan a continuación:

<u>Activo</u>	<u>Expocolor S.A. (1)</u>
Efectivo y equivalentes	79,087
Documentos y cuentas por cobrar	1,275,207
Inventarios	521,033
Gastos pagados por anticipado	36,953
Total del activo corriente	1,912,280
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	451,585
INVERSIONES EN ACCIONES	50,000
OTROS ACTIVOS	37,166
	2,451,031
<u>Pasivo y patrimonio</u>	
Documentos y cuentas por pagar	404,537
Pasivos acumulados	147,508
Total del pasivo corriente	552,045
OBLIGACIONES SOCIALES	37,654
PATRIMONIO (2)	1,861,332
	2,451,031

(1) Saldos según estados financieros internos (no auditados) al 8 de marzo del 2009.

(2) Incluye la pérdida neta originada en el estado de pérdidas y ganancias de la Compañía absorbida por el período comprendido entre el 1 de enero al 8 de marzo del 2009, la misma que asciende a (US\$:44,623).

Como resultado de este proceso, US\$1,905,755 del patrimonio de Expocolor S.A. (ver Estado de evolución del patrimonio) fue incorporado el 8 de marzo del 2009 en el patrimonio de

(2)

## **NOTA 1 - OPERACIONES**

(Continuación)

Pinturas Cóndor S.A.; posteriormente, dicho valor fue eliminado ya que Pinturas Cóndor S.A. instrumentó la fusión mediante proceso de consolidación con la Compañía Absorbida, a través de la eliminación de su participación en el patrimonio de Expocolor S.A.

Durante el 2009 los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende, la disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En el país los temas como el desempleo, incremento en tributos, costos laborales, etc., han ocasionando ciertas dificultades a las empresas. En lo que respecta a la Matriz y su subsidiaria, dichas situaciones no han afectado significativamente sus operaciones, sin embargo han ocasionado ciertos impactos, principalmente, en el aumento de sus gastos de operación. La Administración informa que efectuará un seguimiento cercano a la evolución de dichas situaciones y, ha previsto efectuar, entre otras, las siguientes medidas: i) reestructurar el modelo de distribución y venta, ii) continuar con la reestructuración de las unidades de negocio, iii) fortalecer los sistemas de información, iv) optimizar los sistemas y activos productivos, y, v) implementar medidas para fortalecer la marca, la distribución de productos económicos.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros consolidados se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

### **a) Preparación de los estados financieros consolidados -**

Los estados financieros consolidados han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad ("NEC") y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha en la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros consolidados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

Con el objeto de unificar la presentación de los estados financieros de la Matriz y su Subsidiaria del año 2009 con el del año 2008, se han efectuado reclasificaciones y reagrupaciones de ciertas cuentas en los estados financieros del año 2008.

### **b) Consolidación de estados financieros -**

Los estados financieros adjuntos comprenden los estados financieros individuales de la Matriz, consolidados con los de su subsidiaria en los cuales mantiene una participación accionaria del 99% (2008: 100%).

Para la preparación de los estados financieros consolidados del grupo se han aplicado las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que: (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en su subsidiaria y la parte del capital de la matriz en su subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de la subsidiaria consolidada para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de la subsidiaria consolidada se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio, (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas, así como las ganancias o pérdidas no devengadas entre las compañías del grupo y (v) las políticas contables de la subsidiaria han sido aplicadas para asegurar uniformidad con las políticas adoptadas por el grupo.

De acuerdo con lo requerido por la Resolución No.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías, el Anexo a los estados financieros consolidados presenta los saldos que surgen de los balances generales individuales al 31 de diciembre del 2009 y 2008 y de los estados individuales de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en dichas fechas, de la Matriz y la Subsidiaria, incluidas en la consolidación, junto con un resumen de los ajustes y eliminaciones efectuadas en la elaboración de los estados financieros consolidados.

### **c) Efectivo y equivalentes -**

Comprenden el efectivo disponible y depósitos a la vista en bancos e inversiones temporales que se registran al valor de los depósitos, los cuales no difieren de su valor de mercado, más los intereses devengados al cierre del ejercicio. Corresponden a inversiones de corto plazo, en emisores cuya calificación de riesgo está comprendida entre "A" y "AAA"; son depósitos de alta liquidez con vencimientos originales de 3 meses o menos.

### **d) Documentos y cuentas por cobrar clientes -**

Corresponden a los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

activos corrientes, se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir su deterioro, la cual se carga a los resultados del ejercicio en el período en que se presenta.

**e) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico calculado para productos terminados, en proceso y materias primas, utilizando el método promedio para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende, principalmente, los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.

Los inventarios en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado, no aptos para su utilización o comercialización, los cuales, cuando se han cumplido las formalidades previstas por la Administración, son destruidos y su valor en libros es descargado de la provisión constituida.

**f) Inversiones en acciones -**

Las inversiones en acciones que mantienen la Matriz en compañías que no constituyen subsidiarias ni asociadas se muestran al costo histórico.

En el año 2008, la inversión en Expocolor S.A., compañía fusionada por absorción en marzo del 2009, se mostraba al valor patrimonial determinado bajo el método de participación. Con base en dicho método, la participación de la Matriz en las ganancias o pérdidas de dicha entidad se registraba con cargo a los resultados del ejercicio. La Administración informa que en el año 2008 no se presentaron estados financieros consolidados con Expocolor S.A. según lo requerido por las NEC, debido a que las acciones de la misma fueron adquiridas en el 2008 con la intención de fusionar la Matriz con dicha entidad, proceso que concluyó el 8 de marzo del 2009.

**g) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de propiedades, planta y equipo, no excede su valor de utilización económica.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

El valor de propiedades, planta y equipo y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

### **h) Otros activos - activos intangibles -**

Las licencias de los programas de cómputo adquiridas por la Matriz se muestran al costo histórico, tienen una vida útil definida y se capitalizan sobre la base de los costos incurridos para adquirir o poner en uso el programa de cómputo específico. Estos costos se amortizan en el estimado de su vida útil (3 años).

### **i) Obligaciones sociales -**

#### Jubilación patronal

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo del Grupo se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general, calculado anualmente por actuarios independientes usando el método actuarial del costo de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés del 6.5%.

#### Desahucio

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo del Grupo, se determina anualmente con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio. Se utiliza el método actuarial del costo de crédito proyectado y se presenta al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando las tasas de interés del 6.5%.

### **j) Participación de los trabajadores en las utilidades -**

El 15% de la utilidad anual que la Matriz y su Subsidiaria deben reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades, es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

### **k) Impuesto a la renta -**

La provisión para Impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible calculado individualmente para la Matriz y su Subsidiaria.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Matriz y su Subsidiaria calcularon el Impuesto a la renta del año 2009 a la tasa del 25%.

Para el año 2008, la Matriz calculó la provisión para dicho impuesto de la siguiente forma: US\$1,999,651 a la tasa del 15% y US\$871,477 a la tasa del 25%. La reinversión de las utilidades del 2008 fue ratificada por la Junta General de Accionistas del 17 de diciembre del 2009, y, mediante escritura pública inscrita en el registro mercantil el 29 de diciembre del 2009. En el año 2008 la Subsidiaria calculó el Impuesto a la renta a la tasa del 25%.

### **l) Reserva legal -**

Representa el monto consolidado al cierre de cada año de las utilidades apropiadas a dicha reserva por la Matriz y su Subsidiaria, quien debe apropiarse a esta reserva un mínimo del 10% de sus utilidades netas anuales hasta que el saldo de la reserva alcance el 50% del capital social.

### **m) Reconocimiento de ingresos -**

Los ingresos comprenden el valor de la venta de los bienes, neto de impuesto a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos de acuerdo a las actividades de la Matriz y su Subsidiaria. Lo anteriormente mencionado, por lo general ocurre cuando los bienes han sido entregados a los clientes y ellos han aceptado los productos. Se considera que el monto de los ingresos no se puede medir confiablemente hasta que no se hayan resuelto todas las contingencias relativas a la venta.

### **n) Transición a Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF") -**

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las NIIF por medio del cual estas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la Matriz y su Subsidiaria. Para el caso de Pinturas Cóndor S.A., por ser una empresa emisora y participante del mercado de valores, sujeta y regulada por la Ley de Mercado de Valores, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010; para el caso de Pinturas 1-2-3 S.A. Pintres por ser una empresa cuyos activos totales, al 31 de diciembre del 2007 fueron

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES**

(Continuación)

inferiores a US\$4,000,0000, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2012; fechas en las cuales las NEC quedarán derogadas. Entre otros aspectos de dicha Resolución se establece que la Matriz elaborare obligatoriamente hasta marzo del 2009 un cronograma de implementación (hasta marzo del 2011 para el caso de la Subsidiaria) y, hasta septiembre del 2009 (hasta septiembre del 2011 para el caso de la Subsidiaria), una conciliación del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF al 1 de enero del 2009 (1 de enero del 2011 para el caso de la Subsidiaria) y, posteriormente, con estados financieros cortados al 31 de diciembre del 2009 (31 de diciembre del 2011 para el caso de la Subsidiaria), debidamente aprobada por el Directorio y ratificada por la Junta General de Accionistas. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para la Matriz al 31 de diciembre del 2009 (31 de diciembre del 2011 para el caso de la Subsidiaria), deben ser contabilizados el 1 de enero del 2010 (1 de enero del 2012 para el caso de la Subsidiaria), los cuales serán debidamente aprobados por la Junta General de Accionistas. La Superintendencia de Compañías, de acuerdo a lo establecido en la normativa vigente aplicable a la Matriz, requiere los primeros estados financieros bajo NIIF con corte al 30 de junio del 2010.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, el cual, entre otros aspectos, indicó que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

## **NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES**

Debido a las características del negocio, la Matriz mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en colocaciones de corto plazo en entidades cuya calificación de riesgo oscila entre "A y AAA". Al 31 de diciembre comprende:

(Véase página siguiente)

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES**  
(Continuación)

	2009			2008		
	Tasas de interés %	US\$	Vencimiento final	Tasas de interés %	US\$	Vencimiento final
<b>Efectivo en bancos y caja chica</b>	-	<u>379,193</u>	No aplica	-	<u>996,541</u>	No aplica
<b>Depósitos a plazo fijo</b>						
Banco Pichincha C.A. (1)	4,25	600,000	04/01/2010	-	-	-
Banco Bolivariano S.A. (1)	4,50	500,000	11/01/2010	-	-	-
MMG Bank (Panamá)	0.50	<u>1,495,000</u>	28/03/2010	-	-	-
		<u>2,595,000</u>			-	
<b>Inversiones fondos de inversión</b>						
Administradora de Fondos y Fideicomisos PRODUFONDOS S.A.	2.21 - 2.63	<u>5,502</u>	Indefinido	-	-	-
		<u>2,979,695</u>			<u>996,541</u>	

(1) Estos certificados fueron renovados a su vencimiento.

La Administración informa que: i) estas inversiones no están afectadas con gravámenes, son de libre disponibilidad y, ii) obtuvo confirmaciones sobre su existencia y control.

**NOTA 4 - INVENTARIOS**

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Productos terminados	6,126,089	5,673,560
Materias primas y materiales	7,597,060	7,076,504
Inventarios en tránsito	<u>105,153</u>	<u>372,295</u>
	<u>13,828,302</u>	<u>13,122,359</u>

La Administración informa que los inventarios no están afectados por gravamen alguno.

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

(Véase página siguiente)

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**  
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> <u>%</u>
Edificio	1,225,812	351,632	5
Maquinas y equipo mobiliario	7,297,292	6,831,933	10
Instalaciones	3,277,128	2,866,269	10
Equipo de cómputo	1,553,787	1,145,913	33
Vehículos	125,152	93,412	20
	<u>13,479,171</u>	<u>11,289,159</u>	
Menos:			
Depreciación acumulada	<u>(8,572,455)</u>	<u>(7,347,208)</u>	
	<u>4,906,716</u>	<u>3,941,951</u>	
Terrenos	575,766	427,511	
Construcciones en curso	230,818	794,893	
En tránsito	55,762	97,240	
Total al 31 de diciembre	<u><u>5,769,062</u></u>	<u><u>5,261,595</u></u>	

**Movimiento:**

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo inicial al 1 de enero	5,261,595	4,197,497
Adiciones, neto (1)	930,130	1,711,495
Adiciones recibidas de la fusión (Ver Nota 1)	451,585	-
Depreciación del año	<u>(874,248)</u>	<u>(647,397)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>5,769,062</u></u>	<u><u>5,261,595</u></u>

- (1) En el año 2009 incluye aproximadamente US\$930,000 de edificios e instalaciones, principalmente relacionados con las nuevas oficinas para el área de administración y operaciones. En el año 2008 incluye principalmente inversiones en maquinaria, equipo, instalaciones y construcciones en curso

La Administración de la Matriz informa que no hay propiedades y equipo entregados en garantía excepto por lo informado en las Notas 10 y 11.

**NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**

(Véase página siguiente)

**NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

**a) Situación fiscal -**

Los años 2006 al 2009 aún están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

Con fecha 10 de diciembre del 2007, la Matriz presentó una solicitud de devolución de pago en exceso del Impuesto a la renta del año 2004 por US\$47,432. El 28 de abril del 2008, el Servicio de Rentas Internas ("SRI"), mediante Resolución No. 117012008RREC004815 negó dicha solicitud.

Con fecha 18 de febrero del 2003, la Matriz presentó una solicitud de devolución de pago en exceso del Impuesto a la renta del año 2001 por US\$159,878. El 4 de agosto del 2003, el SRI, mediante Resolución No. 117012003RREC002754 negó dicha solicitud. Este asunto se encuentra en proceso de sentencia en el Tribunal Distrital de lo Fiscal.

Con relación a los asuntos mencionados en los dos párrafos anteriores, la Administración de la Matriz informa que presentará las impugnaciones respectivas pues considera que cuenta con los argumentos suficientes para proceder con los reclamos; posición respaldada por el criterio de sus asesores tributarios; en consecuencia, no ha constituido provisiones para cubrir eventuales pasivos que se pudiesen derivar de la resolución final de dichos asuntos.

**b) Precios de transferencia -**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia ("arms's length") para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el SRI solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. De acuerdo con las normas tributarias, se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010. Adicionalmente exige que las compañías en su declaración de impuesto a la renta anual declaren las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos. La Administración de la Matriz considera que en virtud de la referida resolución, la Matriz no está alcanzada por esta regulación, sin embargo, todos los conceptos y precios entre partes relacionadas son equiparables a los precios de mercado.

**c) Otros asuntos -**

La Ley reformativa a la Ley de régimen tributario interno y a la Ley reformativa para la equidad tributaria publicada el 23 de diciembre del 2009, entre otros, introdujo los siguientes cambios en materia tributaria aplicables a partir del año 2010: i) criterios para definir partes relacionadas por presunción, ii) aspectos a considerar para el pago de dividendos, iii) límites de deducibilidad de gastos indirectos asignados del exterior, iv) criterios de exención para la

**NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA**  
(Continuación)

aplicación del régimen de precios de transferencia, v) criterios y bases para el cálculo y pago del anticipo de Impuesto a la renta, vi) IVA en la importación de servicios y vii) aumento del impuesto a la salida de divisas al 2%.

**NOTA 7 - PROVISIONES**

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Año 2009</u>				
Cuentas incobrables	505,816	143,584	10,758	638,642
Impuestos por pagar (1)	361,356	997,371	1,305,827	52,900
Beneficios sociales (2)	833,342	676,914	971,063	539,193
Obligaciones sociales (3)	1,124,927	188,073	125,252	1,187,748
<u>Año 2008</u>				
Cuentas incobrables	376,686	129,130	-	505,816
Impuestos por pagar (1)	347,078	15,362,580	15,348,302	361,356
Beneficios sociales (2)	742,692	3,302,976	3,212,326	833,342
Obligaciones sociales (3)	895,669	275,763	46,505	1,124,927

- (1) Corresponde al Impuesto a la renta, Impuesto al valor agregado, retención del impuesto al valor agregado y a la retención de Impuesto a la renta realizada por la Matriz y su Subsidiaria a terceros. En el año 2009 el Impuesto a la renta causado de la Matriz por US\$492,545 se muestra neto de retenciones en la fuente efectuadas a dicha entidad por US\$497,126 y, se incluye en el rubro "Documentos y cuentas por cobrar - Impuestos por cobrar".
- (2) Incluye básicamente beneficios sociales de Ley: décimo tercer sueldo, décimo cuarto sueldo, vacaciones, fondo de reserva y participación de los trabajadores en las utilidades.
- (3) Corresponde al saldo acumulado de jubilación patronal y desahucio de la Matriz y de la Subsidiaria.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2009 y 2008 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes y, con participación accionaria

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

significativa en la Matriz:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Expocolor S.A.</u>		
Ventas de producto terminado (1)	1,013,000	6,626,993
<u>Minerva S.A.</u>		
Ventas de materia prima y producto terminado	1,221,932	1,017,310
Compra de producto terminado y materia prima (2)	2,863,415	4,248,000
Servicios Administrativos	34,171	-

(1) Corresponde a ventas realizadas por Pinturas Cóndor S.A. a dicha relacionada hasta la fecha en que se efectuó la fusión por absorción (8 de marzo del 2009), ver Nota 1.

(2) Corresponde a la compra de producto importado directamente por dicha entidad.

Composición de los principales saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Documentos y cuentas por cobrar:		
Expocolor S.A.	-	157,037
Minerva S.A.	<u>214,328</u>	<u>309,128</u>
	<u>214,328</u>	<u>466,165</u>
	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Documentos y cuenta por pagar:		
Expocolor S.A.	-	6,173
Minerva S.A.	<u>43,363</u>	<u>26,748</u>
	<u>43,363</u>	<u>32,921</u>

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas, no devengan intereses, y no tienen plazos definidos de cobro ni de pago; sin embargo, la Matriz estima que son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo. La Administración informa que no se han otorgado ni recibido garantías a sus compañías relacionadas.

Debido a las características del negocio, no se han efectuado con terceros operaciones similares a las indicadas precedentemente.

## NOTA 9 - OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

	2009		2008	
	US\$	Tasa de interés	US\$	Tasa de interés
Banco Pichincha C.A. (1)	-	-	3,950,000	8.92% y 9%
Lloyds Bank TSB Bank (2)	-	-	2,827,000	8.50%
Banco de la Producción S.A. Produbanco (1)	-	-	3,200,000	8.95%
	-	-	<u>9,977,000</u>	

- (1) Préstamos otorgados principalmente para capital de trabajo y cuyos vencimientos son hasta febrero del 2009. Ver garantías en Nota 11.
- (2) Préstamo otorgado principalmente para capital de trabajo y cuyo vencimiento es hasta marzo del 2009. Ver garantías en Nota 11.

Durante el año 2009, estos préstamos fueron cancelados con los recursos obtenidos en la emisión de obligaciones descrita en la Nota 10.

## NOTA 10 - VALORES EN CIRCULACION

La Matriz durante el año 2009 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$10,000,000 con garantía general, la cual fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 27 de enero del 2009 y la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.IMV.09 1469 del 8 de abril del 2009, cuya composición se detalla a continuación:

	2009	2008
Porción corriente:		
Clase A - capital	<u>1,036,250</u>	<u>-</u>
Valores en circulación a largo plazo:		
Clase A - capital	3,963,750	-
Clase B - capital	<u>5,000,000</u>	<u>-</u>
	<u>8,963,750</u>	<u>-</u>

Los vencimientos a largo plazo son:

(Véase página siguiente)

## NOTA 10 - VALORES EN CIRCULACION

(Continuación)

<u>Año</u>	<u>US\$</u>
2011	4,164,000
2012	3,463,750
2013	<u>1,336,000</u>
	<u>8,963,750</u>

Clase A: Se emitieron US\$5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo es 1080 días, los cuales devengan una tasa fija del 8.25% y cuyo vencimiento es en el 2012. Durante el año 2009, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$234,495. Al 31 de diciembre del 2009, se registra US\$63,514 en el rubro "Intereses por pagar".

Clase B: Se emitieron US\$5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo es 1440 días, los cuales devengan una tasa fija del 9% y cuyo vencimiento es en el 2013. Durante el año 2009, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$240,407. Al 31 de diciembre del 2009, se registra US\$68,057 en el rubro "Intereses por pagar".

De acuerdo a lo establecido en la escritura de emisión de obligaciones la Matriz, durante el plazo de vigencia de la emisión, entre otras, deberá dar cumplimiento a lo siguiente: i) mantener una relación entre pasivos bancarios con costo sobre el patrimonio, no mayor de 2 a 1, ii) capitalizar las utilidades del ejercicio 2008, iii) repartir máximo el 75% de las utilidades que genere la Matriz, iv) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora, v) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación de acuerdo a lo establecido en las resoluciones del Consejo Nacional de Valores. Al 31 de diciembre del 2009, la Administración de la Matriz informa que se ha dado cumplimiento con las obligaciones establecidas en la escritura de emisión de obligaciones.

## NOTA 11 - GARANTIAS

En adición a lo mencionado en la Nota 10, al 31 de diciembre, la Matriz mantiene las siguientes garantías por obligaciones financieras y/u operaciones de comercio exterior:

		<u>2009</u>		<u>2008</u>
Maquinaria e instalaciones	(2)	3,101,352	(1)	3,101,352
Inventarios	(2)	1,400,000	(1)	10,292,000

#### **NOTA 11 - GARANTIAS**

(Continuación)

- (1) Al 31 de diciembre del 2008 garantizaban las obligaciones bancarias descritas en la Nota 9, las cuales fueron canceladas y se mantienen abiertas respaldado una línea de crédito con dicha institución financiera.
- (2) Al 31 de diciembre del 2009 se encuentran garantizando cartas de crédito emitidas por: Lloyds TSB Bank Plc (Sucursal Ecuador) por US\$1,136,800 y Banco de la Producción PRODUBANCO S.A. por US\$600,000.

#### **NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Matriz al 31 de diciembre del 2009 es US\$10,400,000 (2008: US\$8,400,000) constituido por acciones con un valor nominal de US\$1 cada una.

#### **NOTA 13 - RESERVA LEGAL**

De acuerdo con la legislación vigente, la Matriz y su Subsidiaria deben apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

#### **NOTA 14 - COMPROMISOS**

Los compromisos y contratos más importantes que asumió la Matriz, tras la fusión con Expocolor S.A. (ver Nota 1), se detallan a continuación:

##### **Contrato de comisión mercantil -**

La Matriz mantiene 15 contratos de comisión mercantil, a través de los cuales se cancela a ciertos almacenes una comisión respecto de la cobranza mensual que efectúe cada almacén, a cambio, de que los mismos se comprometan a comercializar de manera exclusiva los productos de la Matriz bajo la línea de negocio "Expocolor". Dichos contratos también establecen que la Matriz arriende a los almacenes comisionistas los locales comerciales designados para efectuar la venta y distribución de sus productos. Cada contrato tiene una vigencia de un año renovable de mutuo acuerdo.

##### **Contratos de franquicia -**

La Matriz mantiene 12 contratos de franquicias con ciertos clientes. Dichos contratos establecen que la Matriz otorgue el derecho a cada cliente o almacén franquiciado de

**NOTA 14 - COMPROMISOS**

(Continuación)

comercializar los productos bajo la línea de negocio "Expocolor", utilizando el "know how", los signos distintivos y demás elementos que conforman dicha línea de negocio. Los referidos almacenes franquiciados deberán observar las normas de calidad necesarias para la conservación de su imagen en el mercado. Dichos contratos tienen vigencia de 5 años renovables de mutuo acuerdo.

**NOTA 15 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros consolidados (17 de marzo del 2010) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros no consolidados que no se hayan revelado en los mismos.

INFORMACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
BALANCE GENERAL  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activo	Matriz	Pinturas 1 2 3 Pintrea S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalentes	2,888,289	91,408	2,979,695	-	-	2,979,695
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	10,549,502	868,945	11,418,447	-	-	11,418,447
Compañías relacionadas	501,637	20,072	521,709	5,279	312,660	214,328
Impuestos	234,523	-	234,523	-	-	234,523
Empleados	142,318	-	142,318	-	-	142,318
Otras	654,190	7,577	661,767	-	-	661,767
Provisión para cuentas incobrables	12,082,170 (576,142)	896,594 (62,500)	12,978,764 (638,642)	5,279	312,660	12,671,383 (638,642)
	11,506,028	834,094	12,340,122	5,279	312,660	12,032,741
Inventarios	13,828,302	-	13,828,302	-	-	13,828,302
Gastos pagados por anticipado	5,931	-	5,931	-	-	5,931
Total activo corriente	28,228,550	925,500	29,154,050	5,279	312,660	28,846,669
<b>DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO</b>						
	189,175	-	189,175	-	-	189,175
<b>INVERSIONES EN ACCIONES</b>						
	566,500	-	566,500	-	495,000	71,500
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b>						
	5,605,810	163,252	5,769,062	-	-	5,769,062
<b>OTROS ACTIVOS</b>						
	129,289	-	129,289	-	-	129,289
	<u>34,719,324</u>	<u>1,088,752</u>	<u>35,808,076</u>	<u>5,279</u>	<u>807,660</u>	<u>35,005,695</u>
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Valores en circulación (porción corriente)	1,036,250	-	1,036,250	-	-	1,036,250
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	9,755,756	30,336	9,786,092	-	-	9,786,092
Compañías relacionadas	49,735	301,009	350,744	312,660	5,279	43,363
Otras	524,358	37,440	561,798	-	-	561,798
	10,329,849	368,785	10,698,634	312,660	5,279	10,391,253
Pasivos acumulados						
Intereses por pagar	131,571	-	131,571	-	-	131,571
Impuestos por pagar	29,698	23,202	52,900	-	-	52,900
Beneficios sociales	498,124	41,069	539,193	-	-	539,193
	659,393	64,271	723,664	-	-	723,664
Total pasivo corriente	12,025,492	433,056	12,458,548	312,660	5,279	12,151,167
<b>VALORES EN CIRCULACION</b>						
	8,963,750	-	8,963,750	-	-	8,963,750
<b>OBLIGACIONES SOCIALES</b>						
	1,186,048	1,700	1,187,748	-	-	1,187,748
<b>INTERÉS MINORITARIO</b>						
	-	-	-	-	6,540	6,540
<b>PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)</b>						
	12,544,034	653,996	13,198,030	501,540	-	12,698,490
	<u>34,719,324</u>	<u>1,088,752</u>	<u>35,808,076</u>	<u>814,200</u>	<u>11,819</u>	<u>35,005,695</u>

## PINTURAS CONDOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ANEXO  
Página 2 de 8INFORMACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
ESTADO DE RESULTADOS  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz	Pinturas 1 2 3 Pintres S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
Ventas netas	60,137,159	4,540,789	64,677,948	3,501,542	-	61,176,406
Costo de productos vendidos	(41,908,370)	(3,501,542)	(45,409,912)	-	3,501,542	(41,908,370)
Utilidad bruta en ventas	18,228,789	1,039,247	19,268,036	3,501,542	3,501,542	19,268,036
Gastos de operación						
Gastos administrativos	(11,959,274)	(120,462)	(12,079,736)	-	-	(12,079,736)
Gastos de venta	(3,243,147)	(680,559)	(3,923,706)	-	-	(3,923,706)
Financieros, neto	(415,428)	-	(415,428)	-	-	(415,428)
Utilidad en operación	2,610,940	238,226	2,849,166	3,501,542	3,501,542	2,849,166
Otros egresos, neto	(422,190)	(33,832)	(456,022)	-	208	(456,230)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2,188,750	204,394	2,393,144	3,501,542	3,501,750	2,392,936
Participación de los trabajadores en las utilidades	(328,313)	(30,659)	(358,972)	-	-	(358,972)
Impuesto a la renta	(492,545)	(40,507)	(533,052)	-	-	(533,052)
Utilidad antes de interés minoritario	1,367,892	133,228	1,501,120	3,501,542	3,501,750	1,500,912
Interés Minoritario	-	-	-	1,332	-	(1,332)
Utilidad neta del año	1,367,892	133,228	1,501,120	3,502,874	3,501,750	1,499,580

PINTURAS CONDOR S.A. Y SUBSIDIARIA

INFORMACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)

CONCEPTO	Matriz	TOTAL	
		Pinturas 1 2 3 Pintres S.A.	Matriz y Subsidiaria
<b>Capital suscrito y pagado</b>			
Saldo al 31 de diciembre del 2008	8,400,000	500,000	8,900,000
Incorporación de saldos al 8 de marzo del 2009 de Expocolor S.A.	1,600,000	-	1,600,000
Incremento de capital	4	-	4
Ajustes de eliminación de inversión en acciones Expocolor S.A. (fusión por absorción)	(1,600,000)	-	(1,600,000)
Apropiación a la reserva legal	345	-	345
Incremento de capital	1,999,651	-	1,999,651
Saldo al 31 de diciembre del 2009	10,400,000	500,000	10,900,000
<b>Reserva legal</b>			
Saldo al 31 de diciembre del 2008	542,607	27,927	570,534
Incorporación de saldos al 8 de marzo del 2009 de Expocolor S.A.	93,193	-	93,193
Apropiación a la reserva legal	236,691	-	236,691
Apropiación a la reserva legal	(345)	5,136	4,791
Saldo al 31 de diciembre del 2009	872,146	33,063	905,209
<b>Reserva facultativa</b>			
Saldo al 31 de diciembre del 2008	25,623	-	25,623
Pago de dividendos	(25,623)	-	(25,623)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	-	-	-
<b>Resultados acumulados</b>			
Saldo al 31 de diciembre del 2008	2,363,712	(7,159)	2,356,553
Incorporación de saldos al 8 de marzo del 2009 de Expocolor S.A.	212,562	-	212,562
Apropiación a la reserva legal	(236,691)	(5,136)	(241,827)
Pago de dividendos	(198,055)	-	(198,055)
Ajuste eliminación de inversión en acciones	(237,881)	-	(237,881)
Incremento de capital	(1,999,651)	-	(1,999,651)
Utilidad neta del año	1,367,892	133,228	1,501,120
Saldo al 31 de diciembre del 2009	1,271,888	120,933	1,392,821
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>			
Saldo al 31 de diciembre del 2008	11,331,942	520,768	11,852,710
Incorporación de saldos al 8 de marzo del 2009 de Expocolor S.A.	1,905,755	-	1,905,755
Pago de dividendos efectivo	(25,619)	-	(25,619)
Pago de dividendos efectivo	(198,055)	-	(198,055)
Ajuste eliminación de inversión en acciones	(1,837,881)	-	(1,837,881)
Utilidad neta del año	1,367,892	133,228	1,501,120
Saldo al 31 de diciembre del 2009	12,544,034	653,996	13,198,030

PINTURAS CONDOR S.A. Y SUBSIDIARIA

ANEXO  
Página 4 de 8

INFORMACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009  
(Expresado en dólares estadounidenses)

Flujo de efectivo de las actividades de operación:	Matriz	Pinturas 1 2 3 Pintres S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
Utilidad neta del año	1,367,892	133,228	1,501,120	-	1,540	1,499,580
Más cargos a resultados que no requirieron uso de efectivo:						
Depreciación	855,823	18,425	874,248	-	-	874,248
Provisión para cuentas incobrables	143,584	(10,758)	132,826	-	-	132,826
Provisión para obligaciones sociales	187,136	71,166	258,302	-	-	258,302
Interés minoritario	-	-	-	1,540	-	1,540

PINTURAS CONDOR S.A. Y SUBSIDIARIA  
 INFORMACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
 BALANCE GENERAL  
 AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008  
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ANEXO  
 Página 5 de 8

Activo	Matriz	Pinturas 1 2 3 Pintres S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>						
Efectivo y equivalentes	852,813	143,728	996,541	-	-	996,541
Documentos y cuentas por cobrar						
Clientes	7,812,743	835,031	8,647,774	-	-	8,647,774
Compañías relacionadas	1,018,812	-	1,018,812	-	552,647	466,165
Impuestos	358,012	10,804	368,816	-	-	368,816
Empleados	140,087	-	140,087	-	-	140,087
Otras	281,314	10,347	291,661	-	-	291,661
Provisión para cuentas incobrables	9,610,968 (432,558)	856,182 (73,258)	10,467,150 (505,816)	-	552,647	9,914,503 (505,816)
	9,178,410	782,924	9,961,334	-	552,647	9,408,687
Inventarios	13,122,359	-	13,122,359	-	-	13,122,359
Gastos pagados por anticipado	119,890	-	119,890	-	-	119,890
Total activo corriente	23,273,472	926,652	24,200,124	-	552,647	23,647,477
DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR LARGO PLAZO	196,000	-	196,000	-	-	196,000
INVERSIONES EN ACCIONES	2,359,377	-	2,359,377	-	500,000	1,859,377
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5,079,918	181,677	5,261,595	-	-	5,261,595
OTROS ACTIVOS	152,056	-	152,056	-	-	152,056
	31,060,823	1,108,329	32,169,152	-	1,052,647	31,116,505
<b>Pasivo y patrimonio</b>						
<b>PASIVO CORRIENTE</b>						
Obligaciones bancarias	9,977,000	-	9,977,000	-	-	9,977,000
Documentos y cuentas por pagar						
Proveedores	6,764,575	9,076	6,773,651	-	-	6,773,651
Compañías relacionadas	40,750	544,818	585,568	552,647	-	32,921
Otras	476,790	1,357	478,147	-	-	478,147
	7,282,115	555,251	7,837,366	552,647	-	7,284,719
Pasivos acumulados						
Intereses por pagar	182,451	-	182,451	-	-	182,451
Impuestos por pagar	352,860	8,496	361,356	-	-	361,356
Beneficios sociales	810,291	23,051	833,342	-	-	833,342
	1,345,602	31,547	1,377,149	-	-	1,377,149
Total pasivo corriente	18,604,717	586,798	19,191,515	552,647	-	18,638,868
OBLIGACIONES SOCIALES	1,124,164	763	1,124,927	-	-	1,124,927
PATRIMONIO (Véanse estados adjuntos)	11,331,942	520,768	11,852,710	500,000	-	11,352,710
	31,060,823	1,108,329	32,169,152	1,052,647	-	31,116,505

INFORMACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz	Pinturas 1 2 3 Pintres S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
<b>Capital Social</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	8,400,000	500,000	8,900,000	500,000	-	8,400,000
Saldo al 31 de diciembre del 2008	8,400,000	500,000	8,900,000	500,000	-	8,400,000
<b>Reserva facultativa</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	25,623	-	25,623	-	-	25,623
Saldo al 31 de diciembre del 2008	25,623	-	25,623	-	-	25,623
<b>Reserva legal</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	379,121	18,129	397,250	-	-	397,250
Apropiación a la Reserva legal	163,486	9,798	173,284	-	-	173,284
Saldo al 31 de diciembre del 2008	542,607	27,927	570,534	-	-	570,534
<b>Resultados acumulados</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	1,634,858	39,466	1,674,324	-	-	1,674,324
Apropiación a la Reserva legal	(163,486)	(9,798)	(173,284)	-	-	(173,284)
Pago de dividendos en efectivo	(1,471,372)	(88,186)	(1,559,558)	-	-	(1,559,558)
Utilidad neta del año	2,363,712	51,359	2,415,071	-	-	2,415,071
Saldo al 31 de diciembre del 2008	2,363,712	(7,159)	2,356,553	-	-	2,356,553
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>						
Saldo al 31 de diciembre del 2007	10,439,602	557,595	10,997,197	500,000	-	10,497,197
Apropiación a la Reserva legal	-	-	-	-	-	-
Pago de dividendos en efectivo	(1,471,372)	(88,186)	(1,559,558)	-	-	(1,559,558)
Utilidad neta del año	2,363,712	51,359	2,415,071	-	-	2,415,071
Saldo al 31 de diciembre del 2008	11,331,942	520,768	11,852,710	500,000	-	11,352,710

INFORMACIÓN PARA CONSOLIDACIÓN  
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2008  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Matriz	Pinturas 1 2 3 Pintres S.A.	TOTAL Matriz y Subsidiaria	Ajustes y eliminaciones		Saldo consolidado
				Debe	Haber	
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>						
Utilidad neta del año	2,363,712	51,359	2,415,071	-	-	2,415,071
Más cargos a resultados que no requirieron uso de efectivo:						
Depreciación	643,682	3,715	647,397	-	-	647,397
Provisión para cuentas incobrables	55,872	73,258	129,130	-	-	129,130
Provisión para obligaciones sociales	275,000	-	275,000	-	-	275,000
	<u>3,338,266</u>	<u>128,332</u>	<u>3,466,598</u>	-	-	<u>3,466,598</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>						
Documentos y cuentas por cobrar	(768,170)	122,426	(645,744)	-	552,647	(1,198,391)
Inventarios	(1,917,359)	-	(1,917,359)	-	-	(1,917,359)
Gastos pagado por anticipado	861,228	33,416	894,644	-	-	894,644
Documentos y cuentas por cobrar largo plazo	49,000	-	49,000	-	-	49,000
Inversiones en acciones, neto	(1,909,377)	-	(1,909,377)	-	-	(1,909,377)
Cuentas por pagar	(3,155,885)	(336,631)	(3,492,516)	552,647	-	(2,939,869)
Pasivos acumulados	(350,398)	-	(350,398)	-	-	(350,398)
Obligaciones sociales	(46,836)	43,229	(3,607)	-	-	(3,607)
Efectivo neto utilizado en las actividades de operación	<u>(3,899,531)</u>	<u>(9,228)</u>	<u>(3,908,759)</u>	<u>552,647</u>	<u>552,647</u>	<u>(3,908,759)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>						
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto	(1,710,855)	(640)	(1,711,495)	-	-	(1,711,495)
Propiedades, planta y equipo recibidas de la fusión (Nota 1)	-	-	-	-	-	-
Disminución de activo intangible	47,199	-	47,199	-	-	47,199
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(1,663,656)</u>	<u>(640)</u>	<u>(1,664,296)</u>	-	-	<u>(1,664,296)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>						
(Disminución) incremento en obligaciones bancarias	6,096,000	-	6,096,000	-	-	6,096,000
Pago de dividendos en efectivo	(1,472,000)	(88,186)	(1,560,186)	-	-	(1,560,186)
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento	<u>4,624,000</u>	<u>(88,186)</u>	<u>4,535,814</u>	-	-	<u>4,535,814</u>
Disminución neta de efectivo y equivalentes	(939,187)	(98,054)	(1,037,241)	552,647	552,647	(1,037,241)
Efectivo y equivalentes al principio del año	<u>1,792,000</u>	<u>241,782</u>	<u>2,033,782</u>	-	-	<u>2,033,782</u>
Efectivo y equivalentes al final del año	<u>852,813</u>	<u>143,728</u>	<u>996,541</u>	<u>552,647</u>	<u>552,647</u>	<u>996,541</u>