

**Pinturas Cóndor S. A.**

Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009  
junto con el informe de los auditores independientes



# Estados financieros individuales al 31 de diciembre de 2011 y 2010 junto con el informe de los auditores independientes

## Informe de los auditores independientes

### Estados de situación financiera

### Estados de resultados integrales

### Estados de cambios en el patrimonio

### Estados de flujos de efectivo

### Notas a los estados financieros

1. Operaciones .....	1
2. Restablecimiento de estados financieros al 31 de diciembre de 2010 .....	1
3. Resumen de principales políticas de contabilidad .....	2
Bases de preparación.....	3
Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes .....	3
a) NIC 1 Presentación de estados financieros – Presentación del estado de resultados integrales.....	3
b) NIC 12 Impuestos a las ganancias — Recuperación de activos subyacentes .....	3
c) NIC 19 Beneficios a empleados .....	4
d) NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (revisada en el 2011) .....	4
e) NIC 28 Inversiones en asociados y negocios conjuntos (revisada en el 2011) .....	4
f) NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar — Transferencias de activos Financieros .....	4
g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición.....	4
h) NIIF 10 Estados financieros consolidados.....	4
i) NIIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos .....	5
j) NIIF 12 Revelaciones en intereses en otras entidades.....	5
k) NIIF 13 Medición del valor razonable .....	5
Políticas contables.....	5
a) Unidad monetaria .....	5
b) Efectivo y equivalentes de efectivo.....	6
c) Instrumentos financieros.....	6
d) Combinación de negocio bajo control común.....	10
e) Combinaciones de negocios y plusvalía.....	10
f) Inventarios .....	11
g) Activos no corrientes mantenidos para la venta y operaciones discontinuadas .....	11
h) Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos.....	11
i) Costos financieros .....	13
j) Activos intangibles.....	13

k)	Deterioro de activos no financieros.....	14
l)	Provisiones y pasivos contingentes.....	15
m)	Obligaciones por beneficios post empleo.....	15
n)	Impuestos.....	15
o)	Reconocimiento de ingresos.....	17
p)	Eventos posteriores.....	17
q)	Segmentos de operación.....	17
r)	Utilidad por acción básica y diluida.....	17
s)	Reconocimiento de costos y gastos.....	18
t)	Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos.....	18
4.	Combinación de negocios.....	20
(a)	Adquisición de participaciones no controladas.....	20
(b)	Fusión por absorción.....	21
(c)	Bajo control común.....	22
5.	Instrumentos financieros por categoría.....	22
6.	Efectivo y equivalentes de efectivo.....	23
7.	Deudores comerciales, neto.....	23
8.	Cuentas por cobrar, neto.....	25
9.	Cuentas por cobrar y pagar a entidades relacionadas.....	25
(a)	Saldos y transacciones con compañías relacionadas.....	25
(b)	Administración y alta dirección.....	27
(c)	Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave.....	27
10.	Impuestos por cobrar y por pagar.....	27
11.	Inventario, neto.....	28
12.	Activos disponibles para la venta.....	29
13.	Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto.....	29
14.	Activos intangibles.....	32
15.	Obligaciones financieras.....	33
16.	Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar.....	35
17.	Pasivos contingentes, remediación ambiental y otros.....	36
18.	Pasivos acumulados.....	37
19.	Obligaciones por beneficios post empleo.....	47
a)	Reserva para jubilación patronal.....	47
b)	Desahucio.....	39
20.	Impuesto a la renta corriente y diferido.....	39
a)	Resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados.....	42
b)	Impuesto a la renta corriente.....	40
c)	Impuesto a la renta diferido.....	41
	Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta.....	42
a)	Situación fiscal.....	42

b)	Determinación y pago del impuesto a la renta.....	42
c)	Tasa del impuesto a la renta .....	42
d)	Anticipo del impuesto a la renta.....	43
e)	Dividendos en efectivo.....	43
f)	Pérdidas fiscales amortizables .....	43
g)	Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) .....	43
h)	Reformas tributarias .....	44
21.	Patrimonio.....	45
a)	Capital social .....	45
b)	Aportes futura capitalización.....	46
c)	Reserva legal.....	46
d)	Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF .....	46
e)	Utilidad por acción .....	46
22.	Ingresos de actividades ordinarias .....	46
23.	Gastos de administración .....	47
24.	Gastos de ventas.....	47
25.	Gastos financieros .....	48
26.	Principales contratos y acuerdos .....	48
a)	Contratos de franquicias.....	48
b)	Contratos de comisión mercantil.....	49
c)	Contratos de prestación de servicios de transporte y logística.....	49
27.	Administración de riesgos financieros .....	49
a)	Competencia .....	49
b)	Cambios tecnológicos.....	49
c)	Nivel de actividad económica ecuatoriana.....	49
d)	Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero.....	49
e)	Riesgo de mercado.....	50
f)	Riesgo de crédito.....	54
g)	Valor razonable.....	54
28.	Eventos subsecuentes.....	54
29.	Reclasificaciones .....	55

## Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Pinturas Cóndor S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Pinturas Cóndor S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador, subsidiaria de The Sherwin Williams Company de E.U.A), que comprenden los estados de situación financiera al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

### Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera y del control interno que la gerencia determine como necesario, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

## Informe de los auditores independientes (continuación)

### Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pinturas Cóndor S. A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera.

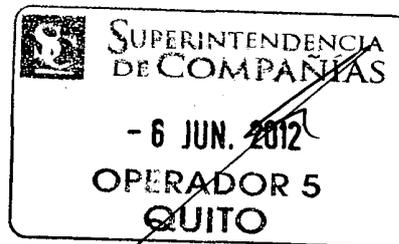
### Párrafo de énfasis

7. Como se explica en más detalle en la Nota 2 a los estados financieros adjuntos, durante el año 2011 la Compañía determinó ajustes que afectan a los saldos de años anteriores y como resultado de dichos ajustes, los importes comparativos para el período anterior se han modificado siguiendo los lineamientos establecidos por las Normas Internacionales de Información Financiera.

*Ernst & Young*  
RNAE No. 462

  
Patricio Cevallos  
RNCPA No. 21.502

Quito, Ecuador  
6 de junio de 2012



# Pinturas Cóndor S. A.

## Estados de situación financiera

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
			(Restablecido Nota 2)
<b>Activo</b>			
<b>Activo corriente:</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	628,632	953,333
Deudores comerciales, neto	7	14,327,663	10,809,550
Otras cuentas por cobrar, neto	8	465,497	270,728
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	9	38,698	498
Inventarios, neto	11	15,142,960	13,798,749
Pagos anticipados		18,097	28,784
Impuesto por cobrar	10	945,329	469,838
Activos disponibles para la venta	12	477,810	75,000
<b>Total activo corriente</b>		<b>32,044,686</b>	<b>26,406,480</b>
<b>Activo no corriente:</b>			
Otras cuentas por cobrar, neto		-	201,180
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	13	13,302,826	10,873,595
Activos intangibles, neto	14	1,160,052	256,313
Activos por impuestos diferidos	20	407,564	650,164
<b>Total activo no corriente</b>		<b>14,870,442</b>	<b>11,981,252</b>
<b>Total activo</b>		<b>46,915,128</b>	<b>38,387,732</b>



Freddy Carrillo  
Presidente Ejecutivo



Ramiro Rodriguez  
Director Administrativo-  
Financiero



Diego Diaz  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

# Pinturas Cóndor S. A.

## Estados de situación financiera

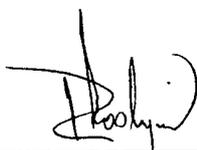
Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Notas	Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
			(Restablecido Nota 2 )
<b>Pasivo y patrimonio</b>			
<b>Pasivo corriente:</b>			
Obligaciones financieras	15	7,627,864	8,598,828
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	16	14,293,354	9,285,609
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	9	352,487	195,100
Provisión contingentes, remediación ambiental y otros	16	224,000	422,339
Pasivos acumulados	18	1,060,749	407,992
Impuestos por pagar	10	424,285	228,649
<b>Total pasivo corriente</b>		<b>23,982,739</b>	<b>19,138,517</b>
<b>Pasivo no corriente:</b>			
Obligaciones financieras	15	1,336,000	5,610,913
Obligaciones por beneficio post empleo	19	2,838,998	1,819,930
Provisión contingentes, remediación ambiental y otros	16	300,000	381,494
<b>Total pasivo no corriente</b>		<b>4,474,998</b>	<b>7,812,337</b>
<b>Total pasivo</b>		<b>28,457,737</b>	<b>26,950,854</b>
<b>Patrimonio:</b>			
Capital social	21 (a)	10,906,889	10,400,000
Aportes futura capitalización		3,600,000	-
Resultados acumulados		3,950,502	1,036,878
<b>Total patrimonio</b>		<b>18,457,391</b>	<b>11,436,878</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>		<b>46,915,128</b>	<b>38,387,732</b>



Freddy Carrillo  
Presidente Ejecutivo



Ramiro Rodríguez  
Director Administrativo-  
Financiero



Diego Díaz  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

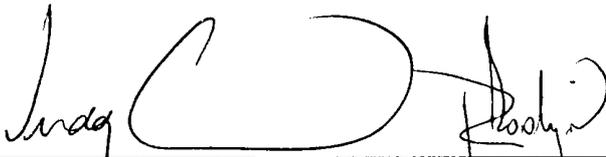
## Pinturas Cóndor S. A.

### Estados de resultados integrales

Por los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

		Al 31 de diciembre de	
		2011	2010
		(Restablecido Nota 2)	
Ingresos de actividades ordinarias	2 (n) y 22	80,349,115	68,885,130
Costo de ventas	2 (o)	(56,678,637)	(49,528,385)
<b>Utilidad bruta</b>		<b>23,670,478</b>	<b>19,356,745</b>
Gastos de administración	23	(5,918,033)	(7,618,210)
Gastos de ventas	24	(13,079,353)	(14,523,934)
Ingresos financieros		287,947	250,561
Otros ingresos		-	166,294
Gastos financieros	25	(967,163)	(1,600,863)
<b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto a la renta</b>		<b>3,993,876</b>	<b>(3,969,407)</b>
Impuesto a la renta	19	(768,455)	(254,325)
<b>Utilidad (pérdida) del año</b>		<b>3,225,421</b>	<b>(4,223,732)</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
(Pérdida) ganancias actuariales		(251,449)	25,001
Efecto en impuesto a la renta		(60,348)	6,250
<b>Resultado integral del año, neto de impuestos</b>		<b>2,913,624</b>	<b>(4,192,481)</b>
<b>Utilidad (pérdida) por acción básica</b>	21 (e)	<b>0,27</b>	<b>(0,40)</b>

  
Freddy Carrillo  
Presidente Ejecutivo

  
Ramiro Rodriguez  
Director Administrativo-  
Financiero

  
Diego Diaz  
Contador General

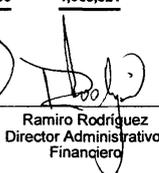
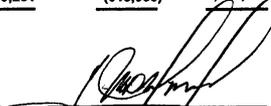
Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

**Pinturas Cóndor S. A.**

**Estados de cambios en el patrimonio**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Resultados acumulados						Total
	Capital Social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Ajustes de primera adopción	Resultados retenidos	Total Resultados Acumulados	
Saldo al 1 de enero de 2010, como fue reportado	10,400,000	-	905,209	4,608,735	832,970	6,346,914	16,746,914
Más (menos):							
Ajustes a periodos anteriores (Ver Nota 2)	-	-	-	(1,098,504)	(19,051)	(1,117,555)	(1,117,555)
Saldo al 1 de enero de 2010, como fue ajustado	10,400,000	-	905,209	3,510,231	813,919	5,229,359	15,629,359
Más (menos):							
Transferencia a reserva legal (Ver Nota 21 (c))	-	-	150,112	-	(150,112)	-	-
Pérdida neta (Ver Nota 2)	-	-	-	-	(4,192,481)	(4,192,481)	(4,192,481)
Saldo al 31 de diciembre de 2010, reestablecido (Ver Nota 2)	10,400,000	-	1,055,321	3,510,231	(3,528,674)	1,036,878	11,436,878
Más (menos):							
Incremento de capital	506,889	-	-	-	-	-	506,889
Aportes Futura Capitalización (Ver Nota 21 (b))	-	3,600,000	-	-	-	-	3,600,000
Utilidad neta	-	-	-	-	2,913,624	2,913,624	2,913,624
Saldo al 31 de diciembre de 2011	10,906,889	3,600,000	1,055,321	3,510,231	(615,050)	3,950,502	18,457,391

Freddy Carrillo  
 Presidente Ejecutivo

Ramiro Rodríguez  
 Director Administrativo-  
 Financiero

Diego Díaz  
 Copilador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

# Pinturas Cóndor S. A.

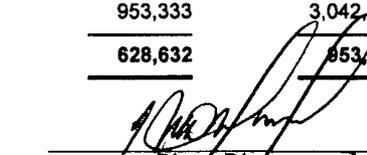
## Estado de flujos de efectivo

Por el año terminado el 31 de diciembre de 2011 y 2010  
Expresados en Dólares de E.U.A.

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
		(Restablecido Nota 2)
<b>Flujos de efectivo netos de actividades de operación:</b>		
Utilidad (pérdida) antes de impuesto a la renta	3,993,876	(3,969,407)
<b>Ajustes para conciliar la utilidad antes de impuesto a la renta con el efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación-</b>		
Provisión cuentas incobrables	47,447	2,429,788
Provisión de obsolescencia de inventarios	-	1,461,499
Depreciaciones y amortizaciones	1,483,575	998,290
Provisiones contingentes, remediación ambiental y otros	(81,494)	54,500
Reserva para jubilación y desahucio, neta	767,619	113,453
Inversiones en acciones	-	71,500
Bajas impuestos por recuperar	47,245	-
Pérdida en venta de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	-	27,645
Costo amortizado	(65,310)	147,964
<b>Variación en capital de trabajo – aumento (disminución)</b>		
<b>Variación de activos – (aumento) disminución</b>		
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	(3,568,676)	(1,407,474)
Cuentas por cobrar compañías relacionadas	(38,200)	(1,759)
Inventarios	(1,344,211)	(2,033,188)
Pagos anticipados	10,687	(19,548)
<b>Variación de pasivos – aumento (disminución)</b>		
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	5,007,745	(862,875)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	157,387	195,100
Provisión contingentes, remediación ambiental y otros	(198,339)	476,839
Pasivos acumulados	652,757	(187,025)
Impuestos corrientes	195,636	228,649
Impuesto a la renta pagado	(1,108,940)	(990,943)
<b>Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de operación</b>	<b>5,958,804</b>	<b>(3,266,992)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión:</b>		
Adiciones a propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	(4,104,093)	(1,706,810)
Ventas de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos	-	44,423
Adiciones de activos intangibles	(1,105,734)	(90,270)
<b>Efectivo neto utilizado en actividades de inversión</b>	<b>(5,209,827)</b>	<b>(1,752,657)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:</b>		
Préstamos recibidos	4,000,000	23,543,648
Préstamos cancelados	(8,511,699)	(19,620,354)
Intereses pagados	(668,868)	(993,263)
Aportes futura capitalización e incrementos de capital	4,106,889	-
<b>Efectivo neto (utilizado en) provisto por actividades de financiamiento</b>	<b>(1,073,678)</b>	<b>2,930,031</b>
<b>(Disminución) neta del efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>(324,701)</b>	<b>(2,089,618)</b>
<b>Efectivo y equivalentes de efectivo:</b>		
Saldo al inicio	953,333	3,042,951
Saldo al final	<b>628,632</b>	<b>953,333</b>

  
Freddy Carrillo  
Presidente Ejecutivo

  
Ramiro Rodríguez  
Director Administrativo-  
Financiero

  
Diego Díaz  
Contador General

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados

## Pinturas Cóndor S. A.

### Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

#### 1. OPERACIONES

La Compañía fue constituida en el Ecuador el 21 de diciembre de 1946 como una sociedad anónima. A partir de octubre del año 2010, la Compañía es subsidiaria de The Sherwin Williams Company de E.U.A.. La actividad principal de la Compañía es la fabricación de pinturas, barnices, esmaltes, lacas y productos químicos en general.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

La dirección registrada de la Compañía es Av. Cusubamba OE1-365 y Manglaralto - Quito.

#### 2. RESTABLECIMIENTO DE ESTADOS FINANCIEROS AL 31 DE DICIEMBRE DE 2010

Durante el año 2011, la Gerencia identificó ciertos ajustes que afectan a los años anteriores y, como resultado, los saldos comparativos para el período anterior se han modificado siguiendo los lineamientos establecidos por la Norma Internacional de Contabilidad No. 8 (Políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores). Los ajustes reconocidos por la Compañía que modifican los resultados de años anteriores corresponden a (i) redefinición de vidas útiles de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos conforme a las vidas útiles determinadas por casa matriz, excepto en edificios cuya vida útil fue determinada por un experto valuador en función a la vida económica de las edificaciones. A criterio de la gerencia, las nuevas vidas útiles adoptadas por decisión de la casa matriz, reflejan un patrón adecuado de consumo de cada activo, (ii) una disminución del saldo de la cuenta Ajustes de Primera Adopción por la adopción de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por la redefinición de las vidas útiles a la fecha de transición de conformidad con la NIIF 1 y (iii) los efectos en el impuesto a la renta diferido relacionados con dichos ajustes. Estas transacciones generaron el registro del siguiente ajuste de restablecimiento de los estados financieros del año 2010:

	<u>Débitos</u>	<u>Créditos</u>
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos		1,386,561
Resultados de años anteriores	19,051	
Gasto depreciación del año 2010	29,955	
Ajustes de primera adopción	1,098,504	
Impuesto a la renta 2010		21,248
Activo por Impuestos diferidos	260,299	

El estado de situación financiera del año 2010 ha sido restablecido de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Estado de situación financiera como fue reportado 2010	Ajustes efectuados para el restablecimiento	Estado de situación financiera restablecido 2010
Activo corriente	26,406,480	-	26,406,480
Activo no corriente	13,238,052	(1,256,800)	11,981,252
<b>Total activos</b>	<b>39,644,532</b>	<b>(1,256,800)</b>	<b>38,387,732</b>
Pasivo corriente	19,138,518	-	19,138,518
Pasivo no corriente	7,942,874	(130,538)	7,812,336
Patrimonio	12,563,140	(1,126,262)	11,436,878
<b>Total – pasivo y patrimonio</b>	<b>39,644,532</b>	<b>(1,256,800)</b>	<b>38,387,732</b>

El estado de situación financiera al 1 de enero de 2010 ha sido restablecido de la siguiente manera:

	Estado de situación financiera como fue reportado al 1 de enero de 2010	Ajustes efectuados para el restablecimiento	Estado de situación financiera restablecido al 1 de enero de 2010
Activo corriente	28,414,556	-	28,414,556
Activo no corriente	12,315,906	(1,117,555)	11,198,351
<b>Total activos</b>	<b>40,730,462</b>	<b>(1,117,555)</b>	<b>39,612,907</b>
Pasivo corriente	12,934,813	-	12,934,813
Pasivo no corriente	11,048,735	-	11,048,735
Patrimonio	16,746,914	(1,117,555)	15,629,359
<b>Total – pasivo y patrimonio</b>	<b>40,730,462</b>	<b>(1,117,555)</b>	<b>39,612,907</b>

### 3. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1), estas políticas han sido

## Notas a los estados financieros (continuación)

diseñadas en función a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a los períodos que se presentan en estos estados financieros.

### **Bases de preparación**

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2011, han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB por sus siglas en inglés) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de cuentas por cobrar, por pagar y obligaciones financieras que se presentan a costo amortizado, y los beneficios sociales de largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales.

La preparación de los estados financieros requiere que la gerencia efectúe estimaciones, utilice supuestos para la valoración de algunas partidas incluidas en los estados financieros y use su criterio al aplicar las políticas contables en la preparación de los estados financieros y revelaciones que se requiere presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las áreas que involucran un mayor grado de juicio o complejidad o áreas en las que los supuestos y estimados son significativos para los estados financieros se describen en la Nota 2(q).

### **Nuevas Normas Internacionales de Información Financiera emitidas aún no vigentes**

A continuación se enumeran las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas pero que no se encontraban en vigencia a la fecha de emisión de los estados financieros. La Compañía tiene la intención de adoptar estas normas cuando entren en vigencia, si es que les son aplicables.

#### **a) NIC 1 Presentación de estados financieros – Presentación del estado de resultados integrales**

La enmienda de la NIC 1 cambia el agrupamiento de las partidas presentadas en los otros resultados integrales. Las partidas pueden ser reclasificadas o recicladas como ingreso o gastos según como se determinen en el futuro las que pueden ser presentadas separadamente entre partidas que no serán reclasificadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de julio de 2012.

#### **b) NIC 12 Impuestos a las ganancias — Recuperación de activos subyacentes**

La modificación aclaró la forma de determinación del impuesto diferido en el caso de las propiedades de inversión medidas por su valor razonable. La modificación introduce una presunción, que admite prueba en contrario, según la cual el impuesto diferido sobre las propiedades de inversión medidas según el modelo de valor razonable de la NIC 40, debería determinarse en función de que el importe en libros del activo se recuperará a través de la venta. Asimismo, la modificación introduce el requerimiento de que el impuesto diferido sobre los activos no depreciables que se miden según el modelo de revaluación de la

## Notas a los estados financieros (continuación)

NIC 16, se calcule siempre bajo la presunción de la venta del activo. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2012.

**c) NIC 19 Beneficios a empleados**

El IASB ha emitido numerosas actualizaciones a la NIC 19. Estos van desde cambios fundamentales como la eliminación del mecanismo de corredor y el concepto de rentabilidad esperada de los activos del plan a cambios simples de redacción. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**d) NIC 27 Estados financieros consolidados y separados (revisada en el año 2011)**

Como consecuencia de la emisión de las NIIF 10 y NIIF 12, lo que queda en la NIC 27 se limita a la disposiciones contables de filiales, entidades controladas conjuntamente y asociadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**e) NIC 28 Inversiones en asociadas y negocios conjuntos (revisada en el año 2011)**

Como consecuencia de la nueva NIIF 11 y la NIIF 12, la NIC 28 ha sido renombrada como Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos, y describe la aplicación del valor patrimonial para inversiones en negocios conjuntos adicional a las asociadas. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**f) NIIF 7 Instrumentos financieros: Información a revelar — Transferencias de activos financieros**

La modificación requiere revelaciones adicionales sobre los activos financieros transferidos pero no dados de baja en cuentas, a fin de que el usuario de los estados financieros comprenda la relación entre esos activos financieros que no han sido dados de baja en cuentas y los pasivos financieros asociados a ellos. La modificación también requiere revelar información acerca de la implicación continuada de la entidad en los activos financieros no dados de baja en cuentas, para permitir que el usuario evalúe la naturaleza de esa implicación continuada y los riesgos asociados a la misma. La modificación tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de julio de 2011. Esta modificación afecta únicamente la información a revelar y no tiene efecto sobre la situación financiera ni sobre el rendimiento financiero de la Compañía.

**g) NIIF 9 Instrumentos financieros: Clasificación y medición**

La NIIF 9, tal como fue emitida, refleja la primera etapa del trabajo del IASB para reemplazar la NIC 39, y se aplica a la clasificación y medición de activos y pasivos financieros según se los define en la NIC 39. La Norma tiene vigencia para los períodos anuales que se inicien a partir del 1 de enero de 2015. En las etapas subsiguientes, el IASB abordará la contabilidad de coberturas y el deterioro del valor de los activos financieros.

**h) NIIF 10 Estados financieros consolidados**

La NIIF 10 reemplaza a la porción de la NIC 27 respecto a la Consolidación y Separación de Estados Financieros que trata de la consolidación de los estados financieros y de la SIC 12 de consolidación de

## Notas a los estados financieros (continuación)

entidades de propósito especial. NIIF 10 establece un modelo de control simple a aplicar a todas las entidades incluidas las de propósito especial. Los cambios introducidos por la NIIF 10 requieren que la gerencia tenga un alto juicio para determinar las entidades controladas y por esta razón que sea requerida para ser consolidada como parte del grupo (o matriz) en comparación con los requerimientos actuales de la NIC 27. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**i) NIIF 11 Acuerdos de negocios conjuntos**

La NIIF 11 reemplaza a la NIC 31 Intereses en Negocios Conjuntos y la SIC-13 de Entidades Controladas – Contribuciones no monetarias para negocios conjuntos. La NIIF 11 aborda inconsistencias en los informes de negocios conjuntos al exigir un único método para reportar las participaciones en entidades controladas de forma conjunta, centrándose en sus derechos y obligaciones en lugar de su forma jurídica. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**j) NIIF 12 Revelaciones de intereses en otra entidades**

NIIF 12 incluye todas las revelaciones que anteriormente estaban tratadas en la NIC 27 en relación con la consolidación de estados financieros así como todas las revelaciones que anteriormente eran requeridas por la NIC 31 y la NIC 28 de Inversiones en Asociadas. Estas revelaciones se relacionan con el interés en las subsidiarias de una entidad, acuerdos de negocios conjuntos, asociadas y estructuración de entidades. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

**k) NIIF 13 Medición del valor razonable**

NIIF 13 establece una guía simple bajo el enfoque de NIIF para la medición del valor razonable. NIIF 13 no cambia cuando una entidad es requerida para usar el valor razonable, pero da mayor guía de cómo se mide el valor razonable bajo NIIF cuando el valor razonable es requerido o permitido. Esta enmienda será efectiva para los reportes anuales que comiencen en o después del 1 de enero de 2013.

La gerencia considera que el efecto de las nuevas normas en sus estados financieros no representa cambios significativos, y realizará un seguimiento en ejercicios económicos futuros.

### **Políticas contables**

Las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de sus estados financieros son las siguientes:

**a) Unidad monetaria**

La moneda utilizada para la preparación y presentación de los estados financieros de la Compañía es el Dólar de E.U.A., que es la moneda de curso legal en Ecuador.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### b) Efectivo y equivalentes de efectivo-

El efectivo y las colocaciones a corto plazo que se presentan en el estado de situación financiera denominados como equivalentes al efectivo, representan los depósitos a corto plazo con vencimiento de 3 meses o menos de gran liquidez y fácilmente convertibles en efectivo sujetos a riesgos no significativos de cambios en su valor.

### c) Instrumentos financieros-

#### Activos financieros

##### Reconocimiento y medición inicial

Los activos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: activos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por cobrar, inversiones mantenidas hasta el vencimiento, inversiones financieras disponibles para la venta, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda.

Todos los activos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable más los costos de transacción directamente atribuibles, excepto los activos financieros que no se contabilizan al valor razonable con cambios en resultados.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros activos según las categorías definidas en la NIC 39 como: (i) activos por préstamos y cuentas por cobrar. La gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de la categoría aplicable a la Compañía se describe a continuación:

#### Medición posterior-

##### Préstamos y cuentas por cobrar

Los préstamos y las cuentas por cobrar, son activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. La Compañía mantiene en esta categoría al efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Después del reconocimiento inicial, estos activos financieros se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro del valor. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición, y las comisiones o los costos que son una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce en el estado de resultados como ingreso financiero. Las pérdidas que resulten de un deterioro del valor se reconocen en el estado de resultados como costo financiero.

El método de la tasa de interés efectivo corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la designación de los ingresos por intereses durante el período correspondiente. La tasa de interés efectiva corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte

## Notas a los estados financieros (continuación)

integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero.

### **Baja de activos financieros**

Un activo financiero (o, cuando sea aplicable una parte de un activo financiero o una parte de un grupo de activos financieros similares) es dado de baja cuando: (i) los derechos de recibir flujos de efectivo del activo han terminado; o (ii) la Compañía ha transferido sus derechos a recibir flujos de efectivo del activo o ha asumido una obligación de pagar la totalidad de los flujos de efectivo recibidos inmediatamente a una tercera parte bajo un acuerdo de traspaso ("pass through"); y (iii) la Compañía ha transferido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo o, de no haber transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Cuando la Compañía haya transferido sus derechos contractuales de recibir los flujos de efectivo de un activo, o haya celebrado un acuerdo de transferencia pero no haya transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo, ni haya transferido el control del mismo, el activo se continúa reconociendo en la medida de la implicación continuada de la Compañía sobre el activo. En ese caso, la Compañía también reconoce el pasivo relacionado. El activo transferido y el pasivo relacionado se miden de una manera que reflejen los derechos y las obligaciones que la Compañía ha retenido.

Una implicación continuada que tome la forma de una garantía sobre el activo transferido se mide como el menor importe entre el importe original en libros del activo, y el importe máximo de contraprestación que la Compañía sería requerida a devolver.

### **Deterioro del valor de los activos financieros-**

Al cierre de cada período sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe alguna evidencia objetiva de que un activo financiero o un grupo de activos financieros se encuentran deteriorados en su valor. Un activo financiero o un grupo de activos financieros se consideran deteriorados en su valor solamente si existe evidencia objetiva de deterioro de ese valor como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial del activo (el "evento que causa la pérdida"), y ese evento que causa la pérdida tiene impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados generados por el activo financiero o el grupo de activos financieros, y ese impacto puede estimarse de manera fiable. La evidencia de un deterioro del valor podría incluir, entre otros, indicios tales como que los deudores o un grupo de deudores se encuentran con dificultades financieras significativas, el incumplimiento o mora en los pagos de la deuda por capital o intereses, la probabilidad de que se declaren en quiebra u adopten otra forma de reorganización financiera, o cuando datos observables indiquen que existe una disminución medible en los flujos de efectivo futuros estimados, así como cambios adversos en el estado de los pagos en mora, o en las condiciones económicas que se correlacionan con los incumplimientos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### **Deterioro de activos financieros contabilizados al costo amortizado-**

Para los activos financieros contabilizados al costo amortizado, la Compañía primero evalúa si existe evidencia objetiva de deterioro del valor, de manera individual para los activos financieros que son individualmente significativos, o de manera colectiva para los activos financieros que no son individualmente significativos. Si la Compañía determina que no existe evidencia objetiva de deterioro del valor para un activo financiero evaluado de manera individual, independientemente de su significancia, incluye a ese activo en un grupo de activos financieros con características de riesgo de crédito similares, y los evalúa de manera colectiva para determinar si existe deterioro de su valor. Los activos que se evalúan de manera individual para determinar si existe deterioro de su valor, y para los cuales una pérdida por deterioro se reconoce o se sigue reconociendo, no son incluidos en la evaluación de deterioro del valor de manera colectiva. Si existe evidencia objetiva de que ha habido una pérdida por deterioro del valor, el importe de la pérdida se mide como la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados (excluyendo las pérdidas de crédito futuras esperadas y que aún no se hayan producido). El valor presente de los flujos de efectivo futuros estimados se descuenta a la tasa de interés efectiva original de los activos financieros. Si un préstamo devenga una tasa de interés variable, la tasa de descuento para medir cualquier pérdida por deterioro del valor es la tasa de interés efectiva actual.

El importe en libros del activo se reduce a través del uso de una cuenta de provisión y el importe de la pérdida se reconoce en el estado de resultados. Los intereses ganados se siguen devengando sobre el importe en libros reducido del activo, utilizando la tasa de interés utilizada para descontar los flujos de efectivo futuros a los fines de medir la pérdida por deterioro del valor. Los intereses ganados se registran como ingreso financiero en el estado de resultados. Los préstamos y la provisión correspondiente se dan de baja cuando no existen expectativas realistas de un recupero futuro y todas las garantías que sobre ellos pudieran existir se efectivizaron o se transfirieron de la Compañía. Si en un ejercicio posterior, el importe estimado de la pérdida por deterioro del valor aumenta o disminuye debido a un evento que ocurre después de haberse reconocido el deterioro, la pérdida por deterioro del valor reconocida anteriormente se aumenta o disminuye ajustando la cuenta de provisión. Si posteriormente se recupera una partida que fue imputada a pérdida, el recupero se acredita como costo financiero en el estado de resultados.

### **Pasivos financieros-**

#### **Reconocimiento y medición inicial**

Los pasivos financieros cubiertos por la NIC 39 se clasifican como: pasivos financieros al valor razonable con cambios en resultados, préstamos y cuentas por pagar, o como derivados designados como instrumentos de cobertura en una cobertura eficaz, según corresponda. La Compañía determina la clasificación de los pasivos financieros al momento del reconocimiento inicial.

Todos los pasivos financieros se reconocen inicialmente por su valor razonable, excepto los préstamos y cuentas por pagar contabilizados al costo amortizado, a los cuales se agrega los costos de transacción directamente atribuibles.

## Notas a los estados financieros (continuación)

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros pasivos según las categorías definidas en la NIC 39 como: (i) pasivos por préstamos y cuentas por pagar.

### **Medición posterior-**

#### **Préstamos y cuentas por pagar**

La Compañía mantiene en esta categoría las cuentas por pagar comerciales (acreedores comerciales), y otras cuentas por pagar, cuentas por pagar a compañías relacionadas y obligaciones financieras. Después del reconocimiento inicial, los préstamos y las cuentas por pagar se miden al costo amortizado, utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las ganancias y pérdidas se reconocen en el estado de resultados cuando los pasivos se dan de baja, así como también a través del proceso de amortización, a través del método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado se calcula tomando en cuenta cualquier descuento o prima en la adquisición y las comisiones o los costos que sean una parte integrante de la tasa de interés efectiva. La amortización de la tasa de interés efectiva se reconoce como costo financiero en el estado de resultados.

#### **Baja en cuentas-**

Un pasivo financiero se da de baja cuando la obligación especificada en el correspondiente contrato se haya pagado o cancelado, o haya vencido.

Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro pasivo proveniente del mismo prestamista bajo condiciones sustancialmente diferentes, o si las condiciones de un pasivo existente se modifican de manera sustancial, tal permuta o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, y la diferencia entre los importes en libros respectivos se reconoce en el estado de resultados.

#### **Compensación de instrumentos financieros-**

Los activos financieros y los pasivos financieros se compensan de manera que se informa el importe neto en el estado de situación financiera, solamente si existe un derecho actual legalmente exigible de compensar los importes reconocidos, y existe la intención de liquidarlos por el importe neto, o de realizar los activos y cancelar los pasivos en forma simultánea.

#### **Valor razonable de los instrumentos financieros**

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, el valor razonable de los instrumentos financieros que se negocian en mercados activos se determina por referencia a los precios cotizados en el mercado, o a los precios cotizados por los agentes del mercado (precio de compra para las posiciones largas y precio de venta para las posiciones cortas), sin deducir los costos de transacción.

Para los instrumentos financieros que no se negocian en mercados activos, el valor razonable se determina utilizando técnicas de valoración adecuadas. Tales técnicas pueden incluir el uso de

## Notas a los estados financieros (continuación)

transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, la referencia a los valores razonables de otros instrumentos financieros que sean esencialmente similares, el análisis de valores descontados de flujos de efectivo y otros modelos de valoración.

### **d) Combinación de negocio bajo control común**

La combinación de negocios entre entidades bajo control común son registradas por el método de unificación de intereses; en consecuencia, las combinaciones de negocios realizadas han sido registradas considerando este método, debido a que no significaron un cambio efectivo en el control de las subsidiarias. De acuerdo con el método de unificación de intereses, las partidas de los estados financieros de las compañías que se combinan, tanto en el período en el que se combinan como en los otros períodos presentados en forma comparativa, se incluyen en los estados financieros de Pinturas Cóndor S.A., como si hubieran estado combinados desde el comienzo del período más antiguo que se presenta.

### **e) Combinaciones de negocios**

Las combinaciones de negocios se contabilizan mediante el método de la adquisición. El costo de una adquisición se mide como la suma de la contraprestación transferida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, y el monto de cualquier participación no controladora en la adquirida. Para cada combinación de negocios, la Compañía puede optar por medir la participación no controladora en la adquirida por su valor razonable, o por la participación proporcional sobre los activos netos identificables de la adquirida. Los costos de adquisición incurridos se imputan a gastos y se los presenta dentro de gastos de administración en el estado de resultados.

Cuando la Compañía adquiere un negocio, evalúa los activos y pasivos financieros incorporados, para su apropiada clasificación y designación de conformidad con las condiciones contractuales, las circunstancias económicas y otras condiciones pertinentes a la fecha de la adquisición. Esto incluye la separación de los derivados implícitos en los contratos anfitriones de la entidad adquirida.

Si la combinación de negocios se realiza por etapas, la participación que la adquirente poseía anteriormente en el patrimonio de la adquirida, medida por su valor razonable a la fecha de la adquisición, se vuelve a medir por su valor razonable a la fecha de la adquisición y la correspondiente ganancia o pérdida resultante se reconoce en los resultados.

Cualquier contraprestación contingente que deba ser transferida por la adquirente, se reconocerá por su valor razonable a la fecha de la adquisición. Los cambios posteriores al valor razonable de esa contraprestación contingente considerada como un activo o pasivo, se reconocerán de conformidad con la NIC 39, ya sea como una ganancia o pérdida en resultados, o como una variación del otro resultado integral. Si la contraprestación contingente se clasifica como patrimonio, no se volverá a medir, y toda cancelación posterior se contabilizará en el patrimonio. En los casos en que la contraprestación

## Notas a los estados financieros (continuación)

contingente no esté comprendida en el alcance de la NIC 39, ésta se medirá de conformidad con las NIIF apropiadas.

### f) Inventarios-

Los inventarios correspondientes a materias primas, productos en proceso, suministros y productos terminados, están valorados al costo promedio de adquisición, los cuales no exceden a su valor neto de realización. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de importación más los costos relacionados a la nacionalización.

Los costos de productos terminados incluyen costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa normal.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera la experiencia histórica de la industria. Se requiere una provisión del 100% para aquellos inventarios con una antigüedad de más de 24 meses y del 50% para inventarios con una antigüedad mayor a 12 meses y menor a 24 meses. Aquellos inventarios específicos que por decisión de política comercial son retirados del mercado, independientemente de su antigüedad son provisionados al 100%, excepto aquellos que basados en condiciones técnicas puedan ser reprocesados. La provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos se carga a los resultados del año.

### g) Activos disponibles para la venta y operaciones discontinuadas

Los activos no corrientes para su disposición que están clasificados como mantenidos para la venta se miden al menor de su importe en libros o su valor razonable menos los costos de venta. Los activos no corrientes se clasifican como mantenidos para la venta si su importe en libros se recuperará principalmente a través de una transacción de venta, en lugar de por su uso continuado. Esta condición se considera cumplida solamente cuando la venta es altamente probable y el activo se encuentran disponibles, en sus condiciones actuales, para su venta inmediata. La gerencia debe estar comprometida con la venta, y se debe esperar que la venta cumpla con los requisitos necesarios para su reconocimiento como tal, dentro del año siguiente a la fecha de la clasificación.

Las propiedades, planta y equipo y los activos intangibles, una vez que son clasificados como mantenidos para la venta, no se someten a depreciación ni amortización.

### h) Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos

Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se encuentran valorados al costo, neto de depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor. El costo incluye los costos por préstamos

## Notas a los estados financieros (continuación)

relacionados con proyectos de construcción o instalación a largo plazo, en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento.

El costo de adquisición incluye los costos externos más los costos internos, formados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y cualquier otro costo necesario para llevar a cabo la inversión, siempre y cuando éstos no sean asumidos por terceros.

El costo de los activos en proceso constituye todos los desembolsos incurridos hasta que los proyectos están listos para la puesta en marcha y son capitalizados al elemento del activo correspondiente.

Los intereses y otros gastos financieros incurridos y directamente atribuibles a la adquisición o instalación de los activos calificados, se capitalizan. Los activos calificados, son aquellos que requieren la preparación para estar en condiciones de uso.

Para los componentes significativos de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos que deben ser reemplazados periódicamente, la Compañía da de baja el componente reemplazado y reconoce el componente nuevo con su correspondiente vida útil y depreciación. Del mismo modo, cuando se efectúa una inspección de gran envergadura, el costo de la misma se reconoce como un reemplazo en la medida en que se cumplan los requisitos para su reconocimiento. Todos los demás costos rutinarios de reparación y mantenimiento se reconocen como gasto en el estado de resultados a medida que se incurren.

Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se deprecian desde el momento en que los bienes están en condiciones de uso, distribuyendo linealmente el costo de los activos entre los años de vida útil estimada.

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio y, si procede, ajustados de forma prospectiva.

Las tasas de depreciación están basadas en la vida útil estimada de los bienes, que son:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de venta	10
Equipo de computación	5
Equipo de cocina, enfermería y	
Otros	10

## Notas a los estados financieros (continuación)

El valor residual de estos activos, la vida útil y el método de depreciación seleccionado son revisados y ajustados si fuera necesario, a la fecha de cada estado de situación financiera para asegurar que el método y el período de la depreciación sean consistentes con el beneficio económico y las expectativas de vida de las partidas de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos. La Compañía ha establecido la política de no fijar un valor residual de los activos, en vista de que al final de su vida útil, normalmente los activos son donados o destruidos de acuerdo a su naturaleza.

Un componente de Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos o cualquier parte significativa del mismo reconocida inicialmente, se da de baja al momento de su venta o cuando no se espera obtener beneficios económicos futuros por su uso o venta. Cualquier ganancia o pérdida resultante al momento de la baja del activo (calculada como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo) se incluye en el estado de resultados cuando se da de baja el activo.

A la fecha de cierre o siempre que haya un indicio de que pueda existir un deterioro en el valor de los activos, se comparará el valor recuperable de los mismos con su valor neto contable. Cualquier registro o reverso de una pérdida de valor, que surja como consecuencia de esta comparación, se registra con cargo o abono a los resultados integrales según corresponda.

### **i) Costos financieros -**

Los costos financieros directamente atribuibles a la adquisición, construcción o producción de un activo que necesariamente requiere un período sustancial de tiempo para estar listo para su uso o venta, se capitaliza como parte del costo de los respectivos bienes. Todos los demás costos por intereses se registran como gastos en el período en que se incurren, los costos financieros corresponden a intereses y otros costos en los que incurre la entidad, relacionados con los préstamos obtenidos.

### **j) Activos intangibles-**

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de los activos intangibles adquiridos en combinaciones de negocios es su valor razonable a la fecha de la adquisición. Después del reconocimiento inicial, los activos intangibles se contabilizan al costo menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro del valor, en caso de existir.

Los activos intangibles generados internamente, excluidos los gastos de desarrollo capitalizados, no se capitalizan y el desembolso se refleja en el estado del resultado en el ejercicio en el que dicho desembolso se incurre.

Las vidas útiles de los activos intangibles pueden ser finitas o indefinidas.

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se

## Notas a los estados financieros (continuación)

informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con la función de dichos activos intangibles.

Los activos intangibles con vidas útiles indefinidas no se amortizan, y se someten a pruebas anuales para determinar si sufrieron algún deterioro del valor, ya sea en forma individual o a nivel de la unidad generadora de efectivo a la que pertenecen. Una vida útil indefinida se revisa en forma anual para determinar si la misma sigue siendo apropiada. En caso de no serlo, el cambio de vida útil de indefinida a finita se contabiliza en forma prospectiva.

Las ganancias o pérdidas que surjan de dar de baja un activo intangible se miden como la diferencia entre el ingreso neto procedente de la venta y el importe en libros del activo, y se reconocen en el estado de resultados cuando se da de baja el activo respectivo.

La Compañía amortiza el software en forma lineal a lo largo de una vida útil estimada de 5 años, los intangibles adquiridos a través de la combinación de negocios, esto es: lista de clientes y convenios de no competir se amortiza en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada de 5 años.

### **k) Deterioro de activos no financieros-**

A cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, la Compañía evalúa si existe algún indicio de que un activo pudiera estar deteriorado en su valor. Si existe tal indicio, o cuando una prueba anual de deterioro del valor para un activo es requerida, la Compañía estima el importe recuperable de ese activo. El importe recuperable de un activo es el mayor valor entre el valor razonable menos los costos de venta, ya sea de un activo o de una unidad generadora de efectivo, y su valor en uso, y se determina para un activo individual, salvo que el activo no genere flujos de efectivo que sean sustancialmente independientes de los de otros activos o grupos de activos.

Cuando el importe en libros de un activo o de una unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable, el activo se considera deteriorado y su valor se reduce a su importe recuperable.

Las pérdidas por deterioro del valor correspondientes a las operaciones continuadas, incluido el deterioro del valor de los inventarios, se reconocen en el estado de resultados en aquellas categorías de gastos que se correspondan con la función del activo deteriorado.

Para los activos en general, a cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa, se efectúa una evaluación sobre si existe algún indicio de que las pérdidas por deterioro del valor reconocidas previamente ya no existen o hayan disminuido. Si existiese tal indicio, la Compañía efectúa una estimación del importe recuperable del activo o de la unidad generadora de efectivo. Una pérdida por deterioro del valor reconocida previamente solamente se revierte si hubo un cambio en las suposiciones utilizadas para determinar el importe recuperable del activo desde la última vez en que se reconoció una pérdida por

## Notas a los estados financieros (continuación)

deterioro del valor de ese activo. La reversión se limita de manera tal que el importe en libros del activo no exceda su monto recuperable, ni exceda el importe en libros que se hubiera determinado, neto de la depreciación, si no se hubiese reconocido una pérdida por deterioro del valor para ese activo en ejercicios anteriores. Tal reversión se reconoce en el estado de resultados.

### **l) Pasivos, provisiones y pasivos contingentes-**

Los pasivos (cuentas por pagar) correspondientes a obligaciones existentes a la fecha del estado de situación financiera, surgidas como consecuencia de sucesos pasados para cuya cancelación se espera una salida de recursos y cuyo importe y oportunidad se puede estimar fiablemente.

Las provisiones son reconocidas cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o implícita) como resultado de un evento pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos para cancelar las obligaciones y cuando pueda hacerse una estimación fiable del importe de la misma. Las provisiones se revisan a cada fecha del estado de situación financiera y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

Si el efecto del valor temporal del dinero es significativo, las provisiones se descuentan utilizando una tasa actual de mercado antes de impuestos que refleja, cuando corresponda, los riesgos específicos del pasivo. Cuando se reconoce el descuento, el aumento de la provisión producto del paso del tiempo se reconoce como un costo financiero en el estado de resultados.

La provisión para remediación ambiental se presenta a su valor nominal y a criterio de la Compañía no presenta una variación significativa con el valor razonable.

### **m) Obligaciones por beneficios post empleo-**

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinada por el perito.

Las suposiciones para determinar el estudio actuarial incluyen determinaciones de tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para obligaciones por beneficios post empleo, la estimación está sujeta a variaciones que podrían ser importantes. El efecto, positivo o negativo sobre las reservas derivadas por cambios en las estimaciones, se registra directamente en resultados.

### **n) Impuestos-**

#### Impuesto a la renta corriente

Los activos y pasivos por el impuesto a la renta corriente del período corriente se miden por los importes que se espera recuperar o pagar de o a la autoridad fiscal. Las tasas impositivas y la normativa fiscal

## Notas a los estados financieros (continuación)

utilizadas para computar dichos importes son aquellas que estén aprobadas a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa. La gerencia evalúa en forma periódica las posiciones tomadas en las declaraciones de impuestos con respecto a las situaciones en las que las normas fiscales aplicables se encuentran sujetas a interpretación, y constituye provisiones cuando fuera apropiado.

### Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se reconoce utilizando el método del pasivo sobre las diferencias temporarias entre las bases impositivas de los activos y pasivos y sus importes en libros a la fecha de cierre del periodo sobre el que se informa.

Los pasivos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias imponibles.

Los activos por impuesto diferido se reconocen por todas las diferencias temporarias deducibles.

El importe en libros de los activos por impuesto diferido se revisa en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reduce en la medida en que ya no sea probable la existencia de suficiente ganancia imponible futura para permitir que esos activos por impuesto diferido sean utilizados total o parcialmente.

Los activos por impuesto diferido no reconocidos se reevalúan en cada fecha de cierre del periodo sobre el que se informa y se reconocen en la medida en que se torne probable la existencia de ganancias imponibles futuras que permitan recuperar dichos activos por impuesto diferido no reconocidos con anterioridad.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos, son medidos a las tasas de impuesto sobre la renta vigentes a la fecha que se estima que las diferencias temporarias se revertan, considerando las tasas del impuesto a la renta vigentes establecidas en la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y sus reformas, que en este caso son 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% para el año 2013 en adelante.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se compensan si existe un derecho legalmente exigible de compensar los activos y pasivos por el impuesto a las ganancias corriente y si los impuestos diferidos se relacionan con la misma entidad sujeta a impuestos y la misma jurisdicción fiscal.

El activo por impuestos diferidos no se descuenta a su valor actual y se clasifica como no corriente.

El impuesto diferido relacionado con las partidas fuera del resultado integral, también se reconoce fuera de éste. Estas partidas se reconocen en correlación con las transacciones subyacentes con las que se relacionan, en otros resultados integrales.

### Impuesto sobre las ventas

Los ingresos de actividades ordinarias, los gastos y los activos se reconocen excluyendo el importe de cualquier impuesto sobre las ventas (ej. impuesto al valor agregado), salvo:

## Notas a los estados financieros (continuación)

- Cuando el impuesto sobre las ventas incurrido en una adquisición de activos o en una prestación de servicios no resulte recuperable de la autoridad fiscal, en cuyo caso ese impuesto se reconoce como parte del costo de adquisición del activo o como parte del gasto, según corresponda;
- Las cuentas por cobrar y por pagar que ya estén expresadas incluyendo el importe de impuestos sobre las ventas.

El importe neto del impuesto sobre las ventas que se espera recuperar de, o que corresponda pagar a la autoridad fiscal, se presenta como una cuenta por cobrar o una cuenta por pagar en el estado de situación financiera, según corresponda.

### **o) Reconocimiento de ingresos-**

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente; con independencia del momento en que se genera el pago.

Los ingresos de la Compañía provienen principalmente de la comercialización y venta de pinturas, barnices, esmaltes y productos químicos en general.

Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes.

Los otros ingresos operacionales correspondientes a franquicias, ingresos financieros e ingresos no operacionales son reconocidos cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente y forman parte de los ingresos de actividades ordinarias.

### **p) Reconocimiento de costos y gastos-**

El costo de ventas se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

Los otros costos y gastos se reconocen a medida que se devengan, independientemente del momento en que se pagan, y se registran en los períodos con los cuales se relacionan.

### **q) Eventos posteriores-**

Los eventos posteriores al inicio del ejercicio que proveen información adicional sobre la situación financiera de la Compañía a la fecha del estado de situación financiera (eventos de ajuste) son incluidos en los estados financieros. Los eventos posteriores importantes que no son eventos de ajuste son incluidos en notas a los estados financieros.

### **r) Segmentos de operación -**

La Compañía no efectúa revelaciones por segmentos ya que su única línea de negocio representa la fabricación de pinturas y productos relacionados.

## Notas a los estados financieros (continuación)

**s) Utilidad por acción básica y diluida**

La utilidad por acción básica y diluida ha sido calculada sobre la base del promedio ponderado de las acciones comunes y de inversión en circulación a la fecha del estado de situación financiera.

**t) Uso de juicios, estimaciones y supuestos contables significativos**

La preparación de los estados financieros de la Compañía requiere que la gerencia deba realizar juicios, estimaciones y suposiciones contables que afectan los importes de ingresos, gastos, activos y pasivos informados y la revelación de pasivos contingentes al cierre del período sobre el que se informa. En este sentido, la incertidumbre sobre tales suposiciones y estimaciones podría dar lugar en el futuro a resultados que podrían requerir de ajustes a los importes en libros de los activos o pasivos afectados.

**Estimaciones y suposiciones-**

Las suposiciones claves relacionadas con el futuro y otras fuentes claves de estimaciones de incertidumbres a la fecha de cierre del período sobre el que se informa, que tienen un alto riesgo de ocasionar ajustes significativos sobre los importes en libros de los activos y los pasivos durante el próximo ejercicio, se describen a continuación. La Compañía ha basado sus suposiciones y estimaciones considerando los parámetros disponibles al momento de la preparación de los estados financieros. Sin embargo, las circunstancias y las suposiciones actuales sobre los acontecimientos futuros podrían variar debido a cambios en el mercado o a circunstancias que surjan más allá del control de la Compañía. Esos cambios se reflejarán en las suposiciones en el momento en que ellos ocurren.

- **Estimación para cuentas dudosas de deudores comerciales:**  
La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos.
- **Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoleto:**  
La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoletos es determinada como resultado de un estudio efectuado por la gerencia que considera la experiencia histórica de la industria y aquellos productos identificados como dañados.
- **Vida útil de propiedad, planta, equipo, mobiliario, vehículos e intangibles**  
Los activos fijos e intangibles se registran al costo y se deprecian en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos fijos e intangibles debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor libro neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos fijos e intangibles podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.
- **Deterioro del valor de los activos no financieros:**  
La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la

## Notas a los estados financieros (continuación)

existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

- **Impuestos:**

La determinación de las obligaciones y gastos por impuestos requiere de interpretaciones a la legislación tributaria aplicable. La Compañía cuenta con asesoría profesional en materia tributaria al momento de tomar decisiones sobre asuntos tributarios. Aún cuando la Compañía considera que sus estimaciones en materia tributaria son prudentes, conservadoras y aplicadas en forma consistente en los períodos reportados, pueden surgir discrepancias con el organismo de control tributario (Servicio de Rentas Internas), en la interpretación de normas, que pudieran requerir de ajustes por impuestos en el futuro.

- **Obligaciones por beneficios post-empleo:**

El valor presente de las obligaciones de planes de pensión se determina mediante valuaciones actuariales. Las valuaciones actuariales implican varias suposiciones que podrían diferir de los acontecimientos que efectivamente tendrán lugar en el futuro. Estas suposiciones incluyen la determinación de la tasa de descuento, los aumentos salariales futuros, los índices de mortalidad y los aumentos futuros de las pensiones. Debido a la complejidad de la valuación, las suposiciones subyacentes y su naturaleza de largo plazo, las obligaciones por beneficios definidos son extremadamente sensibles a los cambios en estas suposiciones. Todas estas suposiciones se revisan a cada fecha de cierre del período sobre el que se informa.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito consideró las tasas de interés de bonos emitidos por el gobierno, en vista de que en Ecuador no existe un mercado de valores amplio según indica el párrafo 78 de la NIC 19.

El índice de mortalidad se basa en las tablas biométricas de experiencia ecuatoriana publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social (IESS) según R.O. No. 650 del 28 de agosto de 2002. Los aumentos futuros de salarios y pensiones se basan en los índices de inflación futuros esperados para el país.

**Provisiones-**

Debido a las incertidumbres inherentes a las estimaciones necesarias para determinar el importe de las provisiones, los desembolsos reales pueden diferir de los importes reconocidos originalmente sobre la base de las estimaciones realizadas.

La determinación de la cantidad a provisionar está basada en la mejor estimación de los desembolsos que será necesario pagar por la correspondiente obligación, tomando en consideración toda la información disponible a la fecha del período, incluyendo la opinión de expertos independientes tales como asesores legales y consultores.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 4. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS

#### (a) Adquisición de participaciones no controladas

El 31 de marzo de 2011, la Compañía adquirió el 100% de Fanapisa S.A., sociedad que no cotiza en bolsa, con domicilio en Ecuador, especializada en la fabricación de pintura. La Compañía optó por medir la participación adquirida por su valor razonable. Esta compra se realizó con el objetivo de crecer y fortalecer la participación en el mercado.

#### Activos adquiridos y pasivos asumidos

	<b>Valor razonable reconocido a la fecha de adquisición</b>
<b>Activo</b>	
Efectivo y equivalentes de efectivo	261,699
Deudores comerciales, neto	630,394
Inventarios, neto	850,244
Otras cuentas por cobrar neto	44,998
Pagos anticipados	2,746
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto (Ver Nota 13)	1,310,312
Activos intangibles, neto (Ver Nota 14)	1,065,661
	<b><u>4,166,055</u></b>
<b>Pasivos:</b>	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	794,228
Pasivos acumulados	93,558
Obligaciones por beneficio post empleo (Ver Nota 18)	220,159
	<b><u>1,107,945</u></b>
<b>Total activos netos identificables a valor razonable</b>	<b>3,058,110</b>
<b>Contraprestación de la compra</b>	<b><u>3,058,110</u></b>

#### Análisis de los flujos de efectivo a la fecha de la adquisición

Efectivo neto incorporado con la subsidiaria	261,699
Pago en efectivo	(2,758,110)
<b>Contraprestación transferida por la compra</b>	<b><u>3,058,110</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

El valor razonable de los deudores comerciales es de 630,394. Los importes brutos de los deudores comerciales es de 659,512. Ninguno de los deudores comerciales se encuentra deteriorado en su valor, por lo que se espera cobrar los importes totales acordados.

El valor razonable de los inventarios se aproxima al valor del costo histórico a la fecha de compra.

El rubro de edificios incluido en la propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, se presenta a su costo revalorizado determinado por un experto valuador.

A la fecha de adquisición se reconocieron dos activos intangibles: Lista de clientes y Convenio de no competencia, cuyo valor razonable se ha determinado en base al método del exceso de ganancias de varios periodos. Esta técnica de valoración tiene en cuenta de forma específica la contribución de los activos y los pasivos asociados de la Compañía en el que se utilizaría este activo intangible. La estimación del valor razonable se basó en una tasa de descuento asumida del 12.6%.

Desde la fecha de adquisición, Fanapisa S.A. aportó ingresos por actividades ordinarias por 3,080,056 y una pérdida de 285,104. Si la combinación se hubiera realizado al inicio del año 2011, el ingreso total de la Compañía por actividades ordinarias habría sido 81,585,391 y la utilidad antes de impuestos sería de 3,746,980.

Como parte del contrato de compra con el anterior propietario de Fanapisa S.A., se acordó la creación de una cuenta de garantía por 300,000; la misma que servirá para cancelar cualquier indemnización a la Compañía por posibles pérdidas, pasivos, demandas, reclamos, costos, gastos, multas, relacionados con cualquier error por parte del vendedor en la presentación de las aseveraciones incluida en el contrato de compra venta. Dicha cuenta tiene un término de duración de 6 años. Al 31 de Diciembre de 2011, esta cuenta de garantía se presenta en el rubro provisión contingentes, remediación ambiental y otros. Dicho monto se presenta a su valor nominal y a criterio de la Compañía no presenta una variación significativa con el valor razonable.

### **(b) Fusión por absorción**

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pinturas Cóndor S.A. y Fanapisa S.A. celebrada el 16 de noviembre de 2011, resolvieron iniciar el proceso de fusión por absorción. Dicho proceso se elevó a escritura pública el 16 de noviembre de 2011 y fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de diciembre de 2011 y fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre de 2011 mediante Resolución SC.IJ.DJCPTE.Q.11.005583

## Notas a los estados financieros (continuación)

### (c) Bajo control común

El 25 de octubre del año 2010, la Compañía transfirió el paquete accionario mantenido en PINTURAS 1-2-3 S.A., a Sherwin Williams International Holding LLC por 495,000 y a The Sherwin Williams Company por 5,000; posteriormente, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pinturas Cóndor S.A. y PINTRES celebrada el 30 de octubre de 2010, resolvieron iniciar el proceso de fusión por absorción. Dicho proceso se elevó a escritura pública el 1 de noviembre de 2010 la que fue inscrita en el Registro Mercantil el 30 de Diciembre de 2010 y fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre de 2010 mediante Resolución No.SC.IJ.DJCPTE.Q.10.005.441.

### 5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

Los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se conformaban de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de			
	2011		2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
<b>Activos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Efectivo y equivalentes de efectivo	628,632	-	953,333	-
Deudores comerciales, neto	14,327,663	-	10,809,550	-
Otras cuentas por cobrar, neto	465,497	-	270,728	201,180
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	38,698	-	498	-
<b>Total activos financieros</b>	<b>15,460,490</b>	<b>-</b>	<b>12,034,109</b>	<b>201,180</b>
<b>Pasivos financieros medidos al costo amortizado</b>				
Obligaciones financieras	7,627,864	1,336,000	8,598,828	5,610,913
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	14,293,354	-	9,285,609	-
Cuenta por pagar a compañías relacionadas	352,487	-	-	-
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>22,273,705</b>	<b>1,336,000</b>	<b>17,884,437</b>	<b>5,610,913</b>

El efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales, otras cuentas por cobrar, compañías relacionadas, obligaciones financieras, acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se aproximan al valor justo debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Caja	(a)	4,960	1,939
Bancos del exterior	(a)	-	5,896
Bancos locales	(a)	623,672	643,852
Inversiones a corto plazo	(b)	-	301,646
		<u>628,632</u>	<u>953,333</u>

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades financieras locales y del exterior; los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses. Así también la caja constituye fondos destinados para adquisiciones menores que son mantenidos en la Compañía.
- (b) Al 31 de diciembre de 2010, el saldo constituye principalmente depósitos mantenidos en un fondo de inversión de disponibilidad inmediata que genera un interés anual del 1,67%.

### 7. DEUDORES COMERCIALES, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de					
		2011			2010		
		Valor nominal	Provisión deterioro	Valor neto	Valor nominal	Provisión deterioro	Valor neto
Clientes – locales	(1)	13,540,704	-	13,540,704	9,929,975	-	9,929,975
Clientes – del exterior	(1)	1,450,208	-	1,450,208	3,709,821	-	3,709,821
Franquiados (Ver Nota 25)							
(a)		132,539	-	132,539	192,054	-	192,054
Estimación para cuentas dudosas		-	(795,788)	(795,788)	-	(3,022,300)	(3,022,300)
		<u>15,123,451</u>	<u>(795,788)</u>	<u>14,327,663</u>	<u>13,831,850</u>	<u>(3,022,300)</u>	<u>10,809,550</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, constituyen cuentas por cobrar con vencimiento de hasta 120 días, las mismas que no generan intereses, de las cuales, 1,836,069 y 1,903,340; respectivamente se encuentran garantizadas con documentos comerciales de cobro inmediato (cheques bancarios). El número de clientes a esos años terminados asciende aproximadamente a 4,199, y 3,586 y respectivamente.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (a) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 la antigüedad del saldo de deudores comerciales por ventas locales, neto de provisión es como sigue:

	31 de diciembre de					
	2011			2010		
	No deteriorada	Deteriorada	Total	No deteriorada	Deteriorada	Total
<b>Vigente (hasta 30 días)</b>	11,659,950	-	11,659,950	7,955,511	174,895	8,130,406
<b>Vencida</b>						
De 0 a 30 días	1,860,044	-	1,860,044	2,244,190	218,433	2,462,623
De 31 a 60 días	631,569	-	631,569	433,750	312,120	745,870
De 61 a 90 días	102,244	33,520	135,764	124,978	525,517	650,495
De 91 a 180 días	23,668	23,669	47,337	31,646	596,318	627,964
De 120 a 150 días	13,884	27,139	41,023	19,475	271,547	291,022
Más de 150 días	36,303	711,460	747,763	-	923,470	923,470
<b>Total cuentas por cobrar</b>	<b>14,327,663</b>	<b>795,788</b>	<b>15,123,451</b>	<b>10,809,550</b>	<b>3,022,300</b>	<b>13,831,850</b>

- (b) Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Saldo al inicio	3,022,300	638,642
<b>Más:</b>		
Bajas (1)	(2,226,512)	-
Provisión (1)	-	2,383,658
<b>Saldo al final</b>	<b>795,788</b>	<b>3,022,300</b>

- (1) Durante el año 2010 la Compañía incluyó como parte de la provisión para cuentas incobrables 2,303,769 del cliente American Colors en función al análisis del riesgo crediticio de este cliente, la cual fue castigada en el año 2011.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR, NETO

	Corriente		No corriente
	2011	2010	2010
	Valor neto	Valor neto	Valor Neto
Empleados	130,318	48,574	
Garantías	49,978	111,038	
Préstamos a terceros (1)	236,748	83,736	201,180
Otras cuentas por cobrar	48,453	27,380	
	<u>465,497</u>	<u>270,728</u>	<u>201,180</u>

(1) Préstamos a terceros incluyen:

	Notas	31 de diciembre de	
		2011	2010
Venta de activos fijos	(i)	175,000	198,540
Préstamos a comisionistas	(ii)	61,748	59,525
Otras		-	26,851
Totales		<u>236,748</u>	<u>284,916</u>

Constituyen: (i) la venta de un terreno efectuado en el año 2008 con financiamiento a 6 años plazo a una tasa anual de interés del 18% con vencimiento en agosto del año 2015. Monto que es similar al valor razonable a esa fecha. Este valor fue recuperado en el primer trimestre del 2012. (ii) principalmente cuentas por cobrar de ex-comisionistas de la Compañía. Al 31 de Diciembre de 2011 estas cuentas se hallan vencidas, se hallan garantizadas con inmuebles cuyo valor razonable cubre el valor a recuperar. Durante el 2012 se iniciaron los trámites para ejecutar la garantías.

### 9. CUENTAS POR COBRAR Y PAGAR A ENTIDADES RELACIONADAS

Las operaciones entre la Compañía, sus accionistas y sus compañías relacionadas, forman parte de las transacciones habituales de la Compañía en cuanto su objeto y condiciones.

#### (a) Saldos y transacciones con compañías relacionadas

(a.1) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar con compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	31 de diciembre de	
					2011	2010
Sherwin Williams Colombia SAS	Proveedor- Filial	Colombia	Préstamo	30 días	4,270	-
Sherwin Williams Company	Proveedor- Filial	E.U.A	Cuentas rebates	30 días	24,030	498
Sherwin Williams Perú SRL	Proveedor- Filial	Perú	Venta producto	30 días	5,378	-
Sherwin -Williams Chile SA	Proveedor- Filial	Chile	Venta producto	30 días	5,020	-
					<u>38,698</u>	<u>498</u>

(a.2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por pagar con entidades relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Sociedad	Naturaleza de la relación	País	Origen de la transacción	Vencimiento	31 de diciembre de	
					2011	2010
Sherwin Williams México de C V	Proveedor- Filial	México	Compra de bienes y servicios	30 días	44,823	121,270
Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda	Proveedor -Filial	Brasil	Compra de bienes	30 días	48,904	73,830
Sherwin - Williams E.U.A	Proveedor- Matriz	E.U.A	Compra de bienes y servicios	30 días	258,760	-
					<u>352,487</u>	<u>195,100</u>

(a.3) Durante los años 2011 y 2010, se han efectuado las siguientes transacciones con entidades relacionadas:

### Año 2011:

País	Sociedad	Aportes de capital	Servicios administrativos	Importación
México	Sherwin Williams México de C V	-	184,674	-
Brasil	Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda	-	-	511,440
E.U.A	Sherwin Williams Company	4,100,000	8,684	513,178
Perú	Sherwin Williams Perú SRL	-	18,497	5,328
E.U.A	Sherwin - Williams Internacional Holds LLC	6,889	-	-
<b>Total</b>		<u>4,106,889</u>	<u>211,855</u>	<u>1,029,946</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

Año 2010:

<u>País</u>	<u>Sociedad</u>	<u>Servicios administrativos</u>	<u>Importación</u>
México	Sherwin Williams México de C V	-	121,270
Brasil	Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda	73,830	-
	<b>Total</b>	<b>73,830</b>	<b>121,270</b>

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas tienen una antigüedad de máximo 30 y no generan intereses. No se han realizado provisiones por deterioro para estos rubros.

**(b) Administración y alta dirección-**

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Pinturas Cóndor S.A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2011 y 2010 en transacciones no habituales y/o relevantes.

**(c) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave-**

La gerencia clave son aquellas personas que tienen autoridad y responsabilidad para planificar, dirigir y controlar las actividades de la entidad, ya sea directa o indirectamente, incluyendo cualquier miembro (sea o no ejecutivo) del consejo de administración u órgano de gobierno equivalente de la entidad. Durante los años 2011 y 2010, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Sueldos fijos	937,876	655,999
Beneficios no monetarios	74,082	11,933
Sueldos variables	12,999	124,643
Otros beneficios a ejecutivos	-	11,771
Beneficios sociales	226,154	175,091
<b>Total</b>	<b>1,251,111</b>	<b>979,437</b>

### 10. IMPUESTOS POR COBRAR Y POR PAGAR

**Impuestos por cobrar-**

Al 31 de diciembre de 2011, 2010, los impuestos por cobrar se formaban por retenciones en la fuente cuyo origen fue de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Retenciones del período actual (Ver Nota 20b)	522,538	469,838
Retenciones de años anteriores, neto (Ver Nota 20b)	422,791	-
<b>Saldo al final</b>	<b>945,329</b>	<b>469,838</b>

### Impuestos por pagar-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 los impuestos por pagar se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Impuesto al valor agregado	272,502	146,296
Retenciones de impuestos en la fuente	151,783	82,353
<b>Saldo al final</b>	<b>424,285</b>	<b>228,649</b>

### 11. INVENTARIOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Producto terminado	5,392,681	6,810,436
Materia prima	6,967,834	6,298,499
Materiales y suministros	483,753	571,958
Productos en proceso	555,355	1,133,928
Inventarios en tránsito	2,041,365	445,427
	15,440,987	15,260,248
<b>Menos-</b>		
Provisión de inventarios de lento movimiento	(298,027)	(162,261)
Provisión de productos en mal estado y obsoletos (1)	-	(1,299,238)
	<b>15,142,960</b>	<b>13,978,749</b>

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoletos durante los años 2011 y 2010, fue como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Nota	Lento movimiento		Obsolescencia	
		2011	2010	2011	2010
Saldo al inicio		162,261	162,261	1,299,238	-
<b>Más (menos):</b>					
Provisión	(1)	135,766	-	-	1,299,238
Bajas	(2)	-	-	(1,299,238)	-
<b>Saldo al final</b>		<b>298,027</b>	<b>162,261</b>	<b>-</b>	<b>1,299,238</b>

(1) El cargo por adición a la provisión de lento movimiento se encuentra registrado como parte del rubro "Costo de ventas" que se presenta en los estados de resultados integrales.

(2) Al 31 de diciembre de 2011, el producto en mal estado fue realizado y la provisión fue reversada.

### 12. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de activos disponibles para la venta se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Terrenos	52,788	75,000
Propiedades	31,740	-
Maquinaria (Ver Nota 13)	393,282	-
	<b>477,810</b>	<b>75,000</b>

### 13. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS, NETO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se formaba de la siguiente manera:

	Nota	31 de diciembre de 2011			31 de diciembre de 2010		
		Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo Fijo neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo Fijo neto
Terrenos	(1)	5,850,229	-	5,850,229	5,488,331	-	5,488,331
Edificios	(1)	3,244,573	(1,850,003)	1,394,570	2,625,569	(1,464,976)	1,160,593
Instalaciones		1,658,086	(1,129,215)	528,871	1,432,229	(877,755)	554,474
Maquinarias y equipos		4,748,517	(3,065,753)	1,682,764	4,100,925	(2,548,354)	1,552,571
Muebles y enseres		988,562	(630,762)	357,800	708,691	(512,984)	195,707
Vehículos		329,811	(73,224)	256,587	215,285	(35,662)	179,623
Equipo de venta		1,673,010	(1,057,197)	615,813	1,792,785	(992,250)	800,535
Equipo de cómputo		1,525,392	(996,534)	528,858	863,763	(623,649)	240,114
Equipo de cocina		87,442	(59,034)	28,408	99,407	(84,288)	15,119
Construcciones en curso	(2)	2,058,926	-	2,058,926	686,528	-	686,528
<b>Totales</b>		<b>22,164,548</b>	<b>(8,861,722)</b>	<b>13,302,826</b>	<b>18,013,513</b>	<b>(7,138,918)</b>	<b>10,873,595</b>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículo fue el siguiente:

	Costo										
	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipo de venta	Equipo de cómputo	Equipo de cocina	Construcciones en curso	Total
<b>Costo:</b>											
Saldo al 01-Ene-10	5,488,331	2,451,218	1,330,227	3,907,984	658,530	117,123	1,633,704	749,309	98,142	169,245	16,603,813
Adiciones	-	174,351	103,210	192,941	141,542	157,062	174,608	244,549	1,265	369,183	1,558,711
Bajas y ventas	-	-	(1,208)	-	(91,381)	(58,900)	(15,527)	(130,925)	-	-	(297,941)
Transferencias	-	-	-	-	-	-	-	830	-	148,100	148,930
Saldo al 31-Dic-10	5,488,331	2,625,569	1,432,229	4,100,925	708,691	215,285	1,792,785	863,763	99,407	686,528	18,013,513
Adiciones	-	-	200,012	295,623	17,219	115,670	-	686,696	-	1,766,031	3,081,251
Combinación de negocios (Ver Nota 4 a)	400,000	859,397	25,845	352,566	271,644	38,748	-	88,471	-	(350)	2,036,321
Bajas y ventas	(38,102)	(210,910)	-	(1,851)	(8,992)	(39,892)	(119,828)	(112,708)	(11,912)	-	(544,195)
Transferencias	-	(29,483)	-	1,254	-	-	53	(830)	(53)	(393,283)	(422,342)
Saldo al 31-Dic-11	5,850,229	3,244,573	1,658,086	4,748,517	988,562	329,811	1,673,010	1,525,392	87,442	2,058,926	22,164,548

Notas a los estados financieros (continuación)

Depreciación

	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipo de venta	Equipo de cómputo	Equipo de cocina	Construcciones en curso	Total
<b>Depreciación acumulada:</b>											
Saldo al 01-Ene-10	-	(1,392,073)	(730,129)	(2,329,267)	(472,895)	(54,661)	(880,967)	(552,566)	(48,283)	-	(6,460,841)
Depreciación	-	(66,990)	(148,833)	(219,087)	(62,404)	(39,901)	(120,930)	(209,969)	(36,005)	-	(904,119)
Bajas y ventas	-	-	1,207	-	22,315	58,900	9,647	138,886	-	-	230,955
Transferencias	-	(5,913)	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,913)
<b>Saldo al 31-Dic-10</b>	-	<b>(1,464,976)</b>	<b>(877,755)</b>	<b>(2,548,354)</b>	<b>(512,984)</b>	<b>(35,662)</b>	<b>(992,250)</b>	<b>(623,649)</b>	<b>(84,288)</b>	-	<b>(7,139,918)</b>
Depreciación	-	(109,395)	(225,615)	(319,277)	(47,202)	(36,285)	(100,380)	(438,432)	(4,993)	-	(1,281,579)
Combinación de negocios (Ver Nota 4 a)	-	(345,298)	(25,845)	(199,675)	(80,832)	(23,905)	-	(50,454)	-	-	(726,009)
Bajas y ventas	-	48,457	-	1,553	10,256	22,628	35,433	116,001	30,247	-	264,575
Transferencias	-	21,209	-	-	-	-	-	-	-	-	21,209
<b>Saldo al 31-Dic-11</b>	-	<b>(1,850,003)</b>	<b>(1,129,215)</b>	<b>(3,065,753)</b>	<b>(630,762)</b>	<b>(73,224)</b>	<b>(1,057,197)</b>	<b>(996,534)</b>	<b>(59,034)</b>	-	<b>(8,861,722)</b>

(1) Al 31 de diciembre de 2010 el terreno y edificios, han sido entregados en hipoteca a favor del Banco del Pacífico, como garantía de una obligación financiera adquirida por la Compañía en el año 2010 por 1,000,000, a diciembre 2010 el monto de la obligación ascendió a 926,558 (Ver Nota 15 (a)).

(2) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene 2,058,925 y 686,528, respectivamente como proyectos en curso, los mismos que se detallan como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Reactor de emulsiones	(1)	-	415,811
Proyecto código de barras	(2)	106,685	96,242
Sistema anti-fuego	(2)	789,143	-
Pavimentación de plantas	(2)	710,547	-
Mejoramiento eléctricos	(2)	349,498	-
Otros		103,053	174,475
		<u>2,058,926</u>	<u>686,528</u>

(1) Constituye la construcción de un reactor de emulsiones. Al 31 de diciembre de 2011 este ítem fue reclasificado como activo disponible para la venta para ser exportado a Sherwin Williams de Brasil (Ver Nota 12).

(2) Estos proyectos se los estima concluir en el primer semestre del año 2012.

### 14. ACTIVOS INTANGIBLES

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo activos intangibles se formaba de la siguiente manera:

	<u>31 de diciembre de 2011</u>			<u>31 de diciembre de 2010</u>		
	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Activo Intangible neto</u>	<u>Costo</u>	<u>Amortización acumulada</u>	<u>Activo Intangible neto</u>
Software	683,702	(513,729)	169,973	643,629	(401,634)	241,995
Lista de clientes	903,272	(27,218)	876,054	-	-	-
Acuerdo de no competencia	160,000	(52,820)	107,180	-	-	-
Otros	39,555	(32,710)	6,845	37,166	(22,848)	14,318
<b>Totales</b>	<u>1,786,529</u>	<u>(626,477)</u>	<u>1,160,052</u>	<u>680,795</u>	<u>(424,482)</u>	<u>256,313</u>

	<u>Costo</u>				
	<u>Software</u>	<u>Otros</u>	<u>Lista de clientes</u>	<u>Acuerdo de no competencia</u>	<u>Total</u>
<b>Saldo 31 de diciembre de 2009</b>	<b>484,152</b>	<b>37,166</b>	-	-	<b>521,318</b>
Adiciones	159,477	-	-	-	159,477
<b>Saldo 31 de diciembre de 2010</b>	<b>643,629</b>	<b>37,166</b>	-	-	<b>680,795</b>
Adiciones	40,073	-	-	-	40,073
Combinación de negocios (Ver nota 4 a)	-	2,389	903,272	160,000	1,065,661
<b>Saldo 31 de diciembre de 2011</b>	<u><b>683,702</b></u>	<u><b>39,555</b></u>	<u><b>903,272</b></u>	<u><b>160,000</b></u>	<u><b>1,786,529</b></u>

	Amortización acumulada				
	Software	Otros	Lista de clientes	Acuerdo de no competencia	Total amortización acumulada
Saldo 31 de diciembre de 2009	(248,818)	(12,742)	-	-	(261,560)
Adiciones	(79,245)	(10,106)	-	-	(89,351)
Transferencias	(73,571)	-	-	-	(73,571)
Saldo 31 de diciembre de 2010	(401,634)	(22,848)	-	-	(424,482)
Adiciones	(112,095)	(9,862)	(27,218)	(52,820)	(201,995)
Saldo 31 de diciembre de 2011	(513,729)	(32,710)	(27,218)	(52,820)	(626,477)

#### 15. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos bancarios	(a)	4,027,965	-	117,110	809,448
Obligaciones financieras	(b)	3,527,906	1,336,000	4,283,347	4,799,750
Papel comercial	(b)	-	-	4,045,210	-
Total		7,555,871	1,336,000	8,445,667	5,609,198
Más- Valuación costo amortizado	(c)	71,993	-	153,161	1,715
Total		<u>7,627,864</u>	<u>1,336,000</u>	<u>8,598,828</u>	<u>5,610,913</u>

(a) Al 31 de diciembre del 2011 la porción corriente incluye:

- i) Préstamos por 4,000,000 otorgados por Citibank Na Sucursal Ecuador en noviembre de 2011 a 62 días plazo con una tasa de interés del 6,25% anual. Estos préstamos están garantizados con carta de respaldo de casa matriz.
- ii) 27,965 corresponden a sobregiros bancarios con entidades financieras locales.

Al 31 de diciembre de 2010 constituye un préstamo otorgado por el Banco del Pacífico S.A. el 20 de abril de 2010, por 1,000,000, a 7 años plazo con tasa de interés anual reajutable automáticamente por periodos iguales y sucesivos de 90 días sobre el saldo de capital a la fecha del reajuste, la tasa reajustada constituye la tasa pasiva referencial vigente del Banco Central del Ecuador más un margen del 3.24 puntos porcentuales sin que la tasa reajustada sea menor del 7,75% y superior a la tasa de interés efectiva máxima permitida. Para la obtención del préstamo se entregó en garantía el terreno y la construcción de la planta industrial de la Compañía, el destino del préstamo por contrato es la compra de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos. Este préstamo fue precancelado el 22 de julio de 2011.

(b) Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las obligaciones financieras obtenidas a través de una estructura de emisión de obligaciones y papel comercial se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011									
Vencimiento									
Acreedor	Tasa nominal	Valor	Plazo (días)	Corriente			No corriente		
				1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total	1 a 5 Años	más de 5 Años	Total
Emisión obligaciones - Clase A	(i) 8,25%	1,483,271	1,080	858,271	625,000	1,483,271	-	-	-
Emisión obligaciones - Clase B	(i) 9,00%	3,380,635	1,440	44,635	2,000,000	2,044,635	1,336,000	-	1,336,000
		<b>4,863,906</b>		<b>902,906</b>	<b>2,625,000</b>	<b>3,527,906</b>	<b>1,336,000</b>	-	<b>1,336,000</b>

Al 31 de diciembre de 2010									
Vencimiento									
Acreedor	Tasa nominal	Valor	Plazo (días)	Corriente			No corriente		
				1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total	1 a 5 Años	más de 5 Años	Total
Emisión obligaciones - Clase A	(i) 8,25%	4,015,039	1,080	676,289	1,875,000	2,551,289	1,463,750	-	1,463,750
Emisión obligaciones - Clase B	(i) 9,00%	5,068,058	1,440	68,058	1,664,000	1,732,058	3,336,000	-	3,336,000
Sub - total		9,083,097		744,347	3,539,000	4,283,347	4,799,750	-	4,799,750
Papel comercial	(ii) 3,43%	4,045,210	210	3,007,543	1,037,667	4,045,210	-	-	-
		<b>13,128,307</b>		<b>3,751,890</b>	<b>4,576,667</b>	<b>8,328,557</b>	<b>4,799,750</b>	-	<b>4,799,750</b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

i) En el año 2009 la Compañía realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por 10,000,000 con garantía general para reestructurar los pasivos de la Compañía, lo cual fue aprobado por la Junta General de Accionistas el 27 de enero de 2009 y por la Superintendencia de Compañías el 8 de abril de 2009 compuesta en obligaciones Clase A y Clase B.

- Clase A: Se emitieron 5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo es de 1080 días, los cuales devengan una tasa fija de 8.25% y cuyo vencimiento es en el año 2012.
- Clase B: Se emitieron 5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo es de 1440 días, los cuales devengan una tasa fija de 9% y cuyo vencimiento es en el año 2013.

Durante los años 2011 y 2010, estos papeles devengaron intereses por 762,195 y 886,973, respectivamente, con cargo al estado de resultados integrales del año 2010. (Ver Nota 25)

ii) Mediante Junta General Extraordinaria Universal de accionistas del 30 de abril de 2010, se autorizó a la Compañía la emisión de papel comercial con garantía general con un plazo para la oferta pública de hasta 720 días por un monto 5,000,000 destinado a reestructuración de pasivos de la Compañía. De agosto a noviembre del año 2010 la compañía emitió papel comercial serie A por 5,000,000 a 210 días plazo. De acuerdo al contrato de emisión del papel comercial, la Compañía podrá hacer nuevas emisiones de papel comercial únicamente cuando la serie A se encuentra pagada, redimida o recomprada. Este programa de emisión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 28 de julio de 2010.

La garantía general, presentada como respaldo de la emisión de obligaciones y papel comercial consiste en la disposición del 80% de los activos sin gravamen. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía cumple este requerimiento.

(c) Corresponde al efecto de la valuación a costo amortizado de las obligaciones financieras aplicando la tasa de interés efectiva de mercado a la fecha de emisión de los estados financieros.

### 16. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Deudas por compras y prestación de servicios – proveedores locales	(1)	7,977,267	4,278,163
Deudas por compras y prestación de servicios – proveedores del exterior	(2)	5,041,863	3,080,186
IESS por pagar		152,274	110,540
Empleados		515,006	60,415
Otras cuentas por pagar		294,272	310,841
Provisiones		312,672	1,445,464
		<u>14,293,354</u>	<u>9,285,609</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

- (1) Se originan principalmente por compra de bienes y servicios locales con vencimientos de 45 días.  
 (2) Constituyen principalmente importación de materia prima e insumos para la producción, con vencimiento entre 120 y 180 días.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la antigüedad de los saldos por pagar proveedores y otras cuentas por pagar son como sigue:

	Corriente	Antigüedad					Total
		31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 270 días	271 a 360 días	Mayor a 360 días	
31 de diciembre de 2011	8,464,737	2,819,127	-	2,709,490	-	300,000	14,293,354
31 de diciembre de 2010	8,139,711	933,052	101,018	30,491	38,480	42,857	9,285,609

### 17. PROVISION CONTINGENTES, REMEDIACION AMBIENTAL Y OTROS

Al 31 de diciembre de 2011 la provisión contingente, remediación ambiental y otros corresponde a contingencias evaluadas por los asesores legales y la administración como probables y que requieren la constitución de una provisión son los siguientes:

		31 de diciembre de 2011		31 de diciembre de 2010	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Ambientales	(a)	224,000	-	322,339	381,494
Laborales	(b)	-	-	100,000	-
Otros	(c)	-	300,000	-	-
		<u>224,000</u>	<u>300,000</u>	<u>422,339</u>	<u>381,494</u>

- (a) Al 31 de diciembre de 2011 los 224,000 (381,493 en 2010) corresponden a provisión para limpieza y remediación de áreas afectadas por licores y fisuras de tambores de almacenamiento de químicos diversos, que al derramarse han contaminado el suelo y aguas subterráneas en la planta industrial de la Compañía. Al 31 de diciembre de 2010, 322,339 corresponden a provisión para incineración de inventarios de impacto ambiental y urbano alto que conforme regulaciones medio ambientales para su eliminación requieren de servicios especializados de terceros; Dicha provisión fue utilizada en el 2011.
- (b) Constituyen provisiones por litigios laborales que de acuerdo con el criterio de la gerencia y sus asesores legales un pago por esta situación al 31 de diciembre de 2010 era probable. Durante el año 2011 la provisión fue utilizada. o
- (c) Al 31 de diciembre de 2011 constituye la cuenta de garantía originada en la combinación de negocios mencionada en la Nota 4 (a).

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 18. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de	
	2011	2010
Vacaciones	368,435	302,551
Décimo tercer sueldo	63,475	44,544
Décimo cuarto sueldo	67,822	44,381
Fondos de reserva	18,820	16,516
Participación trabajadores	542,197	-
	<u>1,060,749</u>	<u>407,992</u>

### 19. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS POST EMPLEO

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las obligaciones por beneficios post-empleo se formaban como sigue:

		31 de diciembre de	
		2011	2010
Jubilación patronal	(a)	2,198,180	1,449,777
Desahucio	(b)	640,818	370,153
		<u>2,838,998</u>	<u>1,819,930</u>

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2011 y 2010 son las siguientes:

	2011	2010
Tasa de descuento	7.0%	6,5%
Tasa esperada de incremento salarial	3.0%	2,4%
Tasa de incremento de pensiones	2.5%	2,0%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	8.9%	4.9%
Vida laboral promedio remanente	8	8

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuario externo calificado.

#### a) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tengan derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más

## Notas a los estados financieros (continuación)

hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de la reserva para jubilación patronal reconocida en el estado de resultados integral y su movimiento durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>	
<b>Gasto operativo:</b>			
Costo del servicio en el período actual	219,242	156,609	
Costo de interés	104,078	68,879	
<b>Otros resultados integrales:</b>			
Pérdida (ganancia) actuarial reconocida	251,449	(25,001)	
<b>Gasto por beneficio, neto</b>	<b><u>574,769</u></b>	<b><u>200,487</u></b>	
	<u>31 de diciembre de</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Saldo al inicio</b>		1,449,777	1,249,290
Combinación de negocios con (Ver nota 4 a)		173,636	-
Costo de interés		104,076	68,879
Costo del servicio del período actual		219,242	156,609
<b>Pérdida (Utilidad) Otros resultados integrales:</b>			
Pérdida (utilidad) actuarial reconocida		251,449	(25,001)
<b>Saldo final</b>		<b><u>2,198,180</u></b>	<b><u>1,449,777</u></b>

## Notas a los estados financieros (continuación)

### b) Desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo contingente por desahucio con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio por desahucio reconocido en el estado de resultados integrales y su movimiento durante el año:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Costo del servicio en el período actual	265,126	57,152
Costo de interés	<u>22,488</u>	<u>20,303</u>
<b>Gasto por beneficio, neto</b>	<b><u>287,614</u></b>	<b><u>77,455</u></b>

Durante los años 2011 y 2010, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	370,153	457,187
Combinación de negocios (Ver nota 4 a)	46,523	-
Costo del servicio del período	287,614	77,455
Beneficios pagados	<u>(63,472)</u>	<u>(164,489)</u>
<b>Saldo al final</b>	<b><u>640,818</u></b>	<b><u>370,153</u></b>

## 20. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

a) Un resumen del impuesto a la renta corriente y diferido cargado a resultados es como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
<b>Resultados Integrales:</b>		
Impuesto a la renta corriente	586,202	507,010
Impuesto a la renta diferido, relacionado con el origen y reverso de diferencias temporales	<u>182,253</u>	<u>(252,685)</u>
Gasto por impuesto a la renta del año por operaciones continuadas	<u>768,455</u>	<u>254,325</u>
<b>Otros resultados integrales:</b>		
(Pérdida) ganancia neta por ganancias y pérdidas actuariales	<u>(60,348)</u>	<u>6,250</u>

### b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta (conciliada con partidas locales)	3,993,876	(3,969,407)
<b>Más (menos)</b>		
Gastos no deducibles	683,120	4,218,977
Partidas por adopción NIIF	-	422,406
Amortización de pérdidas tributarias	-	(31,433)
Otras rentas exentas	(2,112,348)	-
Deducción por leyes especiales	(182,776)	(217,667)
Deducción por Ingreso-Gastos Netos	<u>(325,124)</u>	<u>-</u>
<b>Utilidad gravable</b>	<u>2,056,748</u>	<u>422,876</u>
<b>Tasa legal de impuesto</b>	<u>24%</u>	<u>25%</u>
<b>Impuesto a la renta causado/ anticipo mínimo</b>	586,202	507,010
<b>Menos- anticipos del año y retenciones</b>	<u>1,108,940</u>	<u>976,848</u>
<b>Impuestos por recuperar (1)</b>	<u>522,738</u>	<u>469,838</u>

(1) El crédito tributario de impuesto a la renta al 31 de diciembre de 2011 y 2010 se conformaba en su totalidad de retenciones en la fuente realizadas por clientes.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### c) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se compone como sigue a continuación

	Estado de situación		Estado de resultados	
	Al 31 de diciembre de		Al 31 de diciembre de	
	2011	2010	2011	2010
Provisión para jubilación patronal	69,588	57,468	20,744	9,732
Provisión para remediación ambiental	-	95,372	(37,798)	13,624
Provisiones de gastos, y reversiones de diferencias temporales (gastos no deducibles del 2008)	16,397	90,755	-	60,912
Ajustes de inventario por la aplicación de NIIF	-	17,920	(14,853)	(59,720)
Bajas de inventario deducibles cuando se cumplan los requisitos legales	-	324,810	(311,817)	324,810
Ajuste de inventarios a valor neto de realización	5,663	34,590	(27,297)	2,485
Provisión para inventario de lento movimiento	60,722	40,565	27,300	-
Interés implícito no devengado en ventas	9,557	42,685	(3,655)	(33,967)
Interés no devengado en cuentas por pagar	35,767	(4,296)	4,124	354
Interés relacionado con la emisión de obligaciones a corto plazo	-	(2,665)	-	(2,665)
Reserva por la valuación de obligaciones a corto plazo	46,590	38,290	11,856	30,734
Reserva por la valuación de obligaciones a largo plazo	10,983	429	(413)	6,259-
Depreciación de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos neto	-	-	(21,654)	(12,502)
Provisión de bonos	103,017	-	107,495	-
Provisión incineración	49,280	-	(77,361)	-
Provisión de gastos deducible cuando se pague	-	-	17,110	-
Subtotal	-	-	(306,219)	340,056
Pérdidas Tributarias	-	-	-	(7,862)
Efecto cambio de tasas	-	(85,759)	63,618	(85,759)
Impuesto diferido en resultados:	-	-	242,601	246,435
Resultados integrales	-	-	182,253	(252,685)
Otros resultados integrales	-	-	60,348	6,250
Impuesto diferido	407,564	650,164	-	-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre, es como sigue:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de	
	2011	2010
(Pérdida) Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	3,993,876	(3,969,407)
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (24%-25%)	958,530	(992,352)
Incremento del gasto relacionado con el impuesto mínimo	(92,583)	401,292
Diferencias permanentes	20,314	757,774
Ajustes diferencias temporales	(117,806)	1,852
Disminución en la tasa de impuesto a la renta para los ejercicios fiscales futuros.	-	85,759
Impuesto a la renta reconocido en resultados integrales	<u>768,455</u>	<u>254,325</u>
Tasa Efectiva de impuesto a la renta	19.24%	-

Para la determinación del activo y pasivo por impuesto diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se aplicaron las tasas de impuesto a la renta en base al período fiscal en el que la Compañía espera recuperar o liquidar las diferencias temporarias.

### Otros asuntos relacionados con el impuesto a la renta.

#### (a) Situación fiscal-

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos años.

#### (b) Determinación y pago del impuesto a la renta-

El impuesto a la renta de la Compañía se determina sobre una base anual con cierre al 31 de diciembre de cada período fiscal, aplicando a las utilidades tributables la tasa del impuesto a la renta.

Las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores, pueden diferir el pago del impuesto a la renta y de su anticipo por el período de cinco años, con el correspondiente pago de intereses.

#### (c) Tasas del impuesto a la renta-

Las tasas del impuesto a la renta son las siguientes:

## Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Año fiscal</u>	<u>Porcentaje de tasas de impuesto</u>
2010	25%
2011	24%
2012	23%
2013 en adelante	22%

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en los términos y condiciones que establece la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno, podría obtener una reducción en la tasa del impuesto a la renta de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta.

**(d) Anticipo del impuesto a la renta-**

El anticipo se determina sobre la base de la declaración del impuesto a la renta del año inmediato anterior, aplicando ciertos porcentajes al valor del activo total (menos ciertos saldos), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. En caso de que el impuesto a la renta causado fuere menor al anticipo determinado, el anticipo se convierte en impuesto a la renta mínimo.

Adicionalmente, se excluirán de la determinación del anticipo del impuesto a la renta los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de masa salarial, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones para las nuevas inversiones.

**(e) Dividendos en efectivo-**

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los dividendos que se distribuyan a favor de personas naturales residentes en el Ecuador o a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, están sujetos a retención en la fuente adicional del impuesto a la renta.

**(f) Pérdidas fiscales amortizables-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía no tenía pérdidas fiscales amortizables en ejercicios futuros.

**(g) Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

A partir del 24 de noviembre de 2011, el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementó del 2% al 5% (Ver literal Nota 19 (h) siguiente).

## Notas a los estados financieros (continuación)

Están exentos del Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

- Transferencias de dinero de hasta 1,000 que no incluyen pagos por consumos de tarjetas de crédito.
- Pagos realizados al exterior por amortización de capital e intereses de créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y que devenguen intereses a las tasas referenciales.
- Pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).
- Pagos realizados al exterior por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdicciones de menor imposición.

### (h) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, mediante la cual se reformó la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI) y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, los principales cambios son los siguientes:

- **Cálculo del Impuesto a la renta-**  
Para el cálculo del impuesto a la renta se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos, hasta por un monto de 35,000, no será deducible el gasto sobre el exceso.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**  
Estarán gravados con tarifa 0% la adquisición de vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta 35,000.
- **Impuestos Ambientales-**  
Se crea el Impuesto Ambiental a la Contaminación Vehicular (IACV), que grava el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre, a excepción de aquellos vehículos destinados al transporte público y los directamente relacionados con la actividad productiva o comercial.

Se crea el Impuesto Redimible a las Botellas Plásticas no Retornables, que grava con 2 centavos de Dólar por cada botella plástica no retornable embotellada. En el caso de bebidas importadas gravará al momento de su nacionalización.

## Notas a los estados financieros (continuación)

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) del 2% al 5% y establece presunción de pago y generación de este impuesto en lo siguiente:

- Todo pago efectuado desde el exterior, inclusive aquellos realizados con recursos financieros del exterior de personas naturales, sociedades o terceros.
- Las exportaciones de bienes y servicios generados en Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación del impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

### 21. PATRIMONIO

#### a) Capital social

Al 31 de diciembre de 2011 el capital social estaba constituido por 10,906,889, acciones ordinarias nominales con un valor nominal de 1 cada una, que se encuentran totalmente pagadas.

Al 31 de diciembre de 2010 el capital social estaba constituido por 10,900,000 de las cuales 10,400,000 acciones ordinarias nominales con un valor nominal de 1 cada una, se encuentran totalmente pagadas y 500,000 acciones ordinarias nominales se encontraban pendiente de pago por parte de los nuevos accionistas (Ver nota 4 (c)).

Como se menciona en la Nota 4(c), durante el año 2010 la Compañía efectuó la fusión por absorción de Pintres 1-2-3; el proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre de 2010; sin embargo, el aporte de capital suscrito en la escritura de fusión por 500,000 se efectivizó en el año 2011.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 es el siguiente:

<u>Nombre de accionista</u>	<u>País</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
The Sherwin – Willians Company	U.S.A.	10,301,000	94,44%
Sherwin – Williams Internacional Holdings LLC	U.S.A	605,889	5,56%
Total		<u>10,906,889</u>	<u>100%</u>

## Notas a los estados financieros (continuación)

**b) Aportes futura capitalización**

Constituyen aportes por 2,300,000 y 1,300,000 recibidos de Sherwin Willians Company el 1de abril de 2011 y 20 diciembre de 2011 respectivamente, los cuales serán capitalizados durante el primer semestre del año 2012.

**c) Reserva Legal-**

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendos en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

**d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF-**

De acuerdo con la Resolución No. SC.ICI.CPA IFRS.G.11.007 de la Superintendencia de Compañías emitida el 9 de septiembre de 2011, los resultados de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera por 3,510,231 se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital y podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

**e) Utilidad por acción-**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 un detalle de la utilidad o pérdida por acción es el siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad (pérdida) del período	(2,913,624)	(4,192,481)
Promedio ponderado de número de acciones	<u>10,775,574</u>	<u>10,400,000</u>
(Pérdida) utilidad básica por acción	0,27	(0,40)

Las utilidades o pérdidas por acción han sido calculadas dividiendo el resultado del período atribuible, por el número promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante el ejercicio (durante el ejercicio se incremento el capital en abril y diciembre de 2011). La Compañía no ha emitido deuda convertible u otros valores patrimoniales. Consecuentemente, no existen efectos potencialmente diluyentes de los ingresos por acción de la Compañía.

## 22. INGRESOS DE ACTIVIDADES ORDINARIAS

Durante los años 2011 y 2010 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Locales	75,395,108	63,558,499
Exportaciones	4,798,498	3,826,062
<b>Venta de inventario</b>	<u>80,193,606</u>	<u>67,384,561</u>
Ingresos financieros operacionales	17,979	1,265,219
Franquicias	137,530	235,350
<b>Total ingresos de actividades ordinarias</b>	<u><b>80,349,115</b></u>	<u><b>68,885,130</b></u>

### 23. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Honorarios y gastos legales	847,677	3,335,753
De personal	3,401,299	2,646,852
Provisiones	56,532	679,753
Depreciación	310,245	62,475
Servicios básicos	99,055	187,036
Gastos de viaje	146,991	138,983
Impuestos y contribuciones	188,714	137,004
Amortizaciones	103,017	177,859
Otros	310,8801	68,486
De publicidad y mercadeo	28,182	-
Mantenimiento	-	63,448
Seguros	18,160	-
Transporte y acarreo	403,529	46,156
Arriendos	3,751	44,248
De gestión	-	30,157
	<u><b>5,918,033</b></u>	<u><b>7,618,210</b></u>

### 24. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
De personal	5,360,392	4,088,737
Provisiones- cuentas incobrables	47,447	2,431,759
De publicidad y mercadeo	1,990,400	2,256,976
Comisiones	2,134,186	2,154,075
Trasporte y acarreo	1,728,549	1,790,935
Servicios básicos	162,862	386,021
Depreciaciones	344,874	347,919
Honorarios y gastos legales	238,438	312,713
Arriendos	255,568	211,659
De viaje	258,264	190,754
Mantenimiento	194,999	136,145
Amortizaciones	19,890	94,181
Otros	327,240	93,578
Seguros	15,714	23,010
De gestión	530	5,472
	<u>13,079,353</u>	<u>14,523,934</u>

### 25. GASTOS FINANCIEROS

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Intereses y comisiones bancarias	290,774	346,254
Intereses generados en obligaciones y papel comercial (Ver Nota 15 (b))	762,195	886,973
Comisiones tarjetas de crédito	19,697	21,988
Otros gastos (ingresos) financieros	(105,473)	345,648
<b>Totales</b>	<u>967,163</u>	<u>1,600,863</u>

### 26. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

#### a) Contratos de franquicias

La Compañía mantiene doce contratos de franquicias con clientes cuya vigencia es de 2 y 5 años renovables de mutuo acuerdo, a través de los cuales el franquiciado comercializa los productos y servicios de la Compañía; quien a su vez les proporciona información técnica, derechos de autor, marcas, patentes, diseños, modelos y know how. El franquiciado pagará a la Compañía 8,000 por una sola vez más el 3% sobre la base de ventas brutas mensuales menos impuestos, devoluciones y un 2% de contribución para publicidad nacional, calculado sobre la base de ventas brutas mensuales, menos el impuesto al valor agregado y menos las devoluciones.

## Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010 el ingreso por franquicias asciende a 137,530 y 158,000 respectivamente, registrado en el estado de resultados integral.

### b) **Contratos de Comisión Mercantil**

La Compañía mantiene siete contratos de comisión mercantil con comisionistas cuya vigencia es de 1 año renovable de mutuo acuerdo de las partes, a través del cual la compañía entrega al comisionista infraestructura e inventario y este último se obliga a comercializar y distribuir los productos fabricados por la Compañía. El comisionista por esta actividad recibirá una comisión del 4 % sobre las ventas facturadas y una comisión que varía en función el cumplimiento al presupuesto de ventas y cobranzas de cada mes.

Por los años 2011 y 2010, las comisiones pagadas por estos contratos ascienden a 2,134,186 y 2,154,075 respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integral como parte del rubro "comisiones".

### c) **Contratos de prestación de servicios de transporte y logística**

La Compañía mantiene cuatro contratos por prestación de servicios de transporte y logística; a través de los cuales el proveedor se compromete a prestar los servicios de transporte y distribución de los inventarios; cobranza y recepción de documentos (retenciones en la fuente); contrato con vigencia de un año y que reconoce un pago que varía entre el 1 y 4% del valor total de la cobranza mensual efectuada. Por los años 2011 y 2010, el cargo generado por estos conceptos ascienden a 1,325,545 y 1,202,611 respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integrales de la Compañía como parte de gastos de ventas.

## 27. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

### a) **Competencia**

La Compañía enfrenta una fuerte competencia en su área de negocio y estima que se mantendrá este alto nivel de competitividad. Para hacer frente a esta situación, la Compañía adapta permanentemente sus estrategias de negocio y de productos, buscando satisfacer la demanda de sus actuales y potenciales clientes, innovando y desarrollando la excelencia en su atención.

### b) **Cambios tecnológicos**

La industria de fabricación de pinturas, barnices, esmaltes, lacas y productos químicos en general no es un sector sujeto a rápidos e importantes avances tecnológicos y a la introducción de nuevos productos. La Compañía al ser parte de un grupo multinacional se encuentra en proceso de evaluación de actualización tecnológica de su maquinaria y equipo a efectos de incorporar nuevos productos al negocio.

### c) **Nivel de actividad económica ecuatoriana**

Dado que las operaciones de la Compañía se ubican en Ecuador, éstas son sensibles y dependientes del nivel de actividad económica que desarrolla el país. En períodos de bajo crecimiento económico, crecimiento de las tasas de desempleo y crecimiento mínimo de la demanda interna, se ha visto un impacto en el crecimiento moderado de las ventas de pinturas, barnices, esmaltes, lacas y productos químicos en general.

### d) **Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero**

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es

## Notas a los estados financieros (continuación)

responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

La estructura de gestión de riesgos tiene como base el Directorio y la Gerencia de la Compañía, que son los responsables de identificar y controlar los riesgos en coordinación con otras áreas como se explica a continuación:

- i) **Directorio -**  
El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.
- ii) **Finanzas -**  
El área de Finanzas es responsable de administrar el flujo de fondos de la Compañía tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

### Mitigación de riesgos -

Como parte del manejo total de riesgos, la Compañía evalúa constantemente los diferentes escenarios e identifica diferentes estrategias para manejar las exposiciones resultantes de cambios en las tasas de interés, moneda extranjera, riesgo de capital y riesgos de crédito.

### e) **Riesgo de mercado**

El riesgo de mercado es el riesgo de que el valor justo de los flujos de efectivo futuro de un instrumento financiero fluctúe debido a los cambios en precios de mercado. Los precios de mercado comprenden tres tipos de riesgos: riesgo de tasa de interés, riesgo de tipo de cambio y otros riesgos de precios, tales como riesgo de patrimonio. Los instrumentos financieros afectados por el riesgo de mercado incluyen préstamos y depósitos.

#### • **Riesgo de tasa de interés-**

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones de la Compañía de deuda de largo plazo con tasas de interés variables.

La compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

En el periodo 2011 la compañía ha analizado los riesgos financieros que están relacionados con las posibles pérdidas en los mercados financieros como consecuencia de los movimientos en las variables financieras, tales como las tasas de interés y los tipos de cambio, los cuales constituyen una fuente importante de riesgos, debido principalmente a que la compañía aún mantiene en circulación a través del Mercado de Valores obligaciones financieras a corto y largo plazo.

## Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2011				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2011
	Tasa	Tasa fija	Sin interés	Total	%
	variable				
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	-	628,632	628,632	-
Deudores comerciales, neto	-	-	14,327,663	14,327,663	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	236,748	226,749	465,497	6.00
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	-	-	38,698	38,698	-
<b>Pasivos financieros</b>					
Obligaciones financieras	-	8,963,864	-	8,963,864	7.96
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	14,293,354	14,293,354	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-	352,487	352,487	-

	31 de diciembre de 2010				Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2010
	Tasa	Tasa fija	Sin interés	Total	%
	variable(*)				
<b>Activos financieros</b>					
Efectivo y equivalentes de efectivo	301,646	-	651,687	953,333	1.67
Deudores comerciales, neto	-	-	10,809,550	10,809,550	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	284,916	186,992	471,908	12.00
Compañías relacionadas	-	-	498	498	-
<b>Pasivos financieros</b>					
Obligaciones financieras	926,558	13,283,183	-	14,209,741	7.00
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	9,285,610	9,285,610	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	-	-	195,100	195,100	-

A continuación se muestra la sensibilidad del estado de ganancias y pérdidas por el posible efecto de los cambios en la tasa de interés en los gastos financieros por un año, antes del impuesto a la renta, asumiendo que los pasivos financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009 se renovarían a su término y se mantendrán por lo que resta del año siguiente:

## Notas a los estados financieros (continuación)

<u>Cambios en puntos básicos</u>	<u>Efecto en resultados antes de impuesto a la renta</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
+ (-) 0,5	+ (-) 21,902	(-) + 19,209
+ (-) 1,0	+ (-) 43,803	(-) + 38,419
+ (-) 1,5	+ (-) 65,705	(-) + 57,628

- **Riesgo de tipo de cambio-**

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujos de caja futuros de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en los tipos de cambio. La Compañía realiza la totalidad de sus operaciones en dólares de los Estados Unidos de Norteamérica, moneda de curso legal en el país, por lo tanto, no se presentan efectos por variaciones de tipos de cambio en los estados financieros.

- **Riesgo de liquidez-**

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Compañía no pueda cumplir con sus obligaciones de pago relacionadas con pasivos financieros al vencimiento y reemplazar los fondos cuando sean retirados. La consecuencia sería el incumplimiento en el pago de sus obligaciones frente a terceros.

La liquidez se controla a través del calce de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito comprometidas y la capacidad de liquidar transacciones principalmente de endeudamiento. Al respecto, la Gerencia de la Compañía orienta sus esfuerzos a mantener fuentes de financiamiento a través de la disponibilidad de líneas de crédito.

El siguiente cuadro muestra el vencimiento de las obligaciones contraídas por la Compañía a la fecha del balance general y los importes a desembolsar a su vencimiento, en base a los pagos contractuales no descontados que se realizarán:

## Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 31 de diciembre de 2011					Total
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Obligaciones financieras	4,400,927	601,937	2,625,000	1,336,000	-	8,963,864
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,265,295	2,819,127	2,208,932	-	-	14,293,354
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	352,487	-	-	-	-	352,487
<b>Total pasivos</b>	<b>14,018,709</b>	<b>3,421,064</b>	<b>4,833,932</b>	<b>1,336,000</b>	<b>-</b>	<b>23,609,705</b>

	Al 31 de diciembre de 2010					Total
	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	
Obligaciones financieras	325,101	3,570,549	5,199,136	6,107,188	46,397	15,248,371
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,368,362	933,052	169,988	42,857	-	9,514,259
Compañía relacionadas	195,100	-	-	-	-	195,100
<b>Total pasivos</b>	<b>8,888,563</b>	<b>4,503,601</b>	<b>5,369,124</b>	<b>6,150,045</b>	<b>46,397</b>	<b>24,957,730</b>

- **Riesgo de gestión de capital-**

La Compañía administra de manera activa una base de capital para cubrir los riesgos inherentes en sus actividades. La adecuación del capital de la Compañía es monitoreada usando, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía cuando maneja capital, que es un concepto más amplio que el "Patrimonio neto" que se muestra en el balance general son:

- (i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y
- (ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### f) **Riesgo de crédito-**

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no reúna sus obligaciones bajo un instrumento financiero o contrato de cliente, lo que lleva a una pérdida financiera. La Compañía está expuesta a riesgo crediticio por sus actividades operacionales principalmente por cuentas por cobrar y por sus actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

Riesgos crediticios relacionados a créditos de clientes es administrado de acuerdo a las políticas, procedimientos y controles establecidos por la Compañía, relacionados a la administración del riesgo crediticio de clientes. La calidad crediticia del cliente se evalúa en forma permanente. Los cobros pendientes de los clientes son supervisados. La máxima exposición al riesgo crediticio a la fecha de presentación del informe es el valor de cada clase de activos financieros.

### g) **Valor razonable -**

Las normas contables definen a un instrumento financiero como efectivo, evidencia de la propiedad en una entidad, o un contrato en que se acuerda o se impone a una entidad el derecho o la obligación contractual de recibir o entregar efectivo u otro instrumento financiero. El valor razonable es definido como el monto al que un instrumento financiero puede ser intercambiado en una transacción entre dos partes que así lo deseen, distinta a una venta forzada o a una liquidación, y la mejor evidencia de su valor es su cotización, si es que ésta existe.

Las metodologías y supuestos utilizados dependen de los términos y riesgos característicos de los distintos instrumentos financieros, e incluyen lo siguiente:

- El efectivo y bancos tienen un valor razonable que se aproximan a su valor en libros, debido al corto tiempo de vencimiento de estos instrumentos financieros.
- Los deudores comerciales, debido a que se encuentran netas de su provisión para incobrabilidad y que tiene vencimientos menores a un año, la gerencia ha considerado que su valor razonable no es significativamente diferente a su valor en libros.
- En el caso de los acreedores comerciales, cuentas por pagar a relacionadas y otras cuentas por pagar, dado que estos pasivos tienen vencimiento corriente, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.
- En el caso del préstamo por cobrar a largo plazo, dado que sus condiciones y la tasa de interés que devenga son de mercado, la gerencia estima que su saldo contable se aproxima a su valor razonable.

## 28. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre de 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en opinión de la gerencia de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

## Notas a los estados financieros (continuación)

### 29. RECLASIFICACIONES

Se han efectuado ciertas reclasificaciones en los estados financieros y notas del año 2010 a fin de hacerlas comparables con los saldos presentados al 31 de Diciembre de 2011.