

PINTURAS CÓNDO R S. A.
ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2016

INDICE

Informe de los auditores independientes	
Estado de situación financiera	
Estado de resultados integrales	
Estado de cambios en el patrimonio	
Estado de flujos de efectivo	
Notas explicativas a los estados financieros	

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas

Finanzas Condor S. A.

Quito, 17 de mayo del 2017

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Finanzas Condor S. A. ("la Compañía") que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2016 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha, así como las notas explicativas a los estados financieros que incluyen un resumen de las políticas contables significativas.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Finanzas Condor S. A. al 31 de diciembre del 2016 y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esta fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Fundamentos de la opinión

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección "Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros".

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y apropiada para expresar nuestra opinión de auditoría.

Independencia

Somos independientes de Finanzas Condor S. A. de conformidad con el Código de Ética para Profesionales de la Contabilidad del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores, y hemos cumplido con nuestras responsabilidades éticas de acuerdo con estos requisitos.

Otra información

La Administración es responsable por la preparación de otra información. Otra información comprende el Informe de Gerencia, obtenido antes de la fecha de nuestro informe de auditoría. Nuestra opinión sobre los estados financieros de la Compañía no incluye dicha información y no expresamos ninguna forma de ascertamiento o conclusión sobre la misma.

Pinuras Cándor S.A.
Quito, 17 de mayo del 2017

La conexión con nuestro auditoría de los estados financieros, nuestra responsabilidad es leer el informe de Gerente y al hacerlos, consideramos que esta información contiene inconsistencias materiales en relación con los estados financieros o con nuestro conocimiento obtenido durante la auditoría, o si por el contrario se encuentra distorsionada de forma material.

Si, basados en el trabajo que hemos efectuado sobre esta información obtenida antes de la fecha de nuestro informe de auditoría, concluimos que existen inconsistencias materiales de esta información, nosotros debemos reportar este hecho. No tenemos nada que informar al respecto.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

La Administración de Pinuras Cándor S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros adjuntos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

En la preparación de los estados financieros, la Administración es responsable de evaluar la capacidad de la Compañía de continuar como negocio en marcha, revelando, según corresponda, los asuntos relacionados con empresa en marcha y utilizando el principio contable de empresa en marcha, o si no, según la Administración tenga la intención de liquidar la Compañía o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa más realista para evitar el cierre de sus operaciones.

Las encargadas de la Administración de la entidad son las responsables de la supervisión del proceso de elaboración de la información financiera de la Compañía.

Responsabilidad del auditor en relación con la auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener una seguridad razonable de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores materiales, ya sea por fraude o error, y emitir un informe de auditoría que incluya nuestra opinión. Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría resulte de conformidad con Normas Internacionales de Auditoría siempre detecte un error material cuando existe. Los errores materiales pueden surgir de fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o en su conjunto podrían razonablemente influir en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en los estados financieros.

Como parte de una auditoría efectuada de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría, aplicamos juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También como parte de nuestra auditoría:

- Identificamos y evaluamos los riesgos de error material en los estados financieros, debido a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error material debido a un fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debido a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manipulaciones intencionalmente erróneas o la violación del control interno.

Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficiencia del control interno de la Compañía.

Evaluamos si las políticas contables aplicadas son apropiadas y que las estimaciones contables sean razonables así como las respectivas divulgaciones efectuadas por la Administración.

Concluimos sobre lo adecuado de la utilización, por parte de la Administración, del principio contable de empresa en marcha y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o condiciones que puedan generar dudas significativas sobre la capacidad de la Compañía para continuar como empresa en marcha. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en los estados financieros o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión calificada.

Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, hechos o condiciones futuras pueden llevar a que la Compañía no continúe como una empresa en funcionamiento.

Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluida la información revelada, y si los estados financieros representan las transacciones y hechos correspondientes de modo que logren su presentación razonable.

Comunicamos a los responsables de la Administración de la Compañía en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de la realización de la auditoría planificada y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identifiquemos en el transcurso de la auditoría.

Ricardo Pacheco-Correa
 No. de Registro en la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros: 011

Juan Carlos Sáenz P.
 Apoderado Especial
 No. de Licencia Profesional: 17-223

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

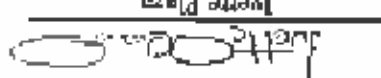
(Expresado en dólares estadounidenses)

Activos	Nota	Al 31 de			Recertificados (*)
		diciembre del	2015	Al 31 de	enero del
Activos corrientes					
Efectivo	7	1,656,237	1,015,202	2,835,000	
Cuentas por cobrar comerciales	8	14,954,454	14,409,077	17,396,679	
Cuentos por cobrar a compañías relacionadas	15	894,663	586,009	1,120,871	
Anticipos a empleados y terceros	9	469,185	472,229	477,040	
Impuestos por recuperar	9	8,452,858	2,741,261	1,948,739	
Inventarios	10	16,187,393	16,992,841	19,177,294	
Activos no corrientes disponibles para la venta	11	710,733	764,639	61,609	
Total activos corrientes		38,025,193	37,375,681	43,167,471	
Activos no corrientes					
Activos no corrientes	12	15,694,407	15,725,073	14,567,230	
Propiedades, planta y equipos	13	940,155	555,125	726,630	
Impuesto a la renta diferido	17	257,206	439,576	925,812	
Total activos no corrientes		16,507,498	16,770,074	15,599,772	
Total activos		54,532,691	54,145,755	58,767,243	

(*) Ver Nota 2.2.

Las notas explicativas annexas son parte integrante de los estados financieros.


Charlie Saut
Presidente Ejecutivo


Ivette Plaza
Directora Administrativa-
Financiero


Miguel Suarez
Contador General

PINTURAS CÓNDORES S.A.

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

Pasivos y Patrimonio		Nota		Al 31 de		Al 31 de		Revisión de (*)	
				diciembre del		diciembre del		2015	

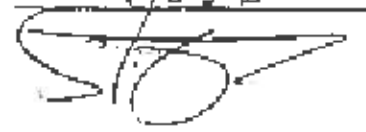
PINTURAS CÓNDO R S.A.

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	2016		2015		
Unidades por ventas	72,398,550		72,398,550		
Costo de ventas	(50,866,356)		(50,866,356)		
Utilidad bruta	21,532,194		21,532,194		
Gastos de administración	(14,377,708)		(14,377,708)		
Utilidad operacional	2,784,214		2,784,214		
Otros ingresos, neto	(923,582)		(923,582)		
Gastos financieros, neto	(156,554)		(156,554)		
Utilidad antes de impuestos a la renta	1,704,078		1,704,078		
Impuestos a la renta	(914,931)		(914,931)		
Utilidad neta del año	789,147		789,147		
Derivados de los ingresos Patrimonios no se reconocen por la forma al resultado del ejercicio Gastos netos (Perdidos) netos	392,192		392,192		
Utilidad neta y resultado integral del año	1,181,339		1,181,339		
	2,660,813		2,660,813		

(*) Ver Nota 22.

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Roberto S. S. S.
Presidente Ejecutivo


Roberto S. S. S.
Director Administrativo-
Financiero


Roberto S. S. S.
Contador General

PINTURAS CÓNDOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Total inicial	Reserva legal	Resultados acumulados		Total
			Por aplicación inicial de NIIF	Resultado	
Saldo al 1 de enero de 2015 y movimiento reportado Efecto de adopción de normas de la NIIF seg (Glosa 3.2) Movimientos extraordinarios y de enero de 2015 Aumento de reservas a según según Resolución General de Administración del 30 de abril de 2014 del 30 de abril de 2015	17,206,859	1,791,519	2,000,000	14,198,459	34,200,000
Pago de dividendos según Resolución General de Administración del 12 de febrero de 2016 del 1 de diciembre de 2016	-	-	-	(1,500,000)	(1,500,000)
Resolución General del 12 de enero de 2016	-	-	-	2,000,000	2,000,000
Exposición Provisión de Nómina	17,206,859	1,791,519	2,000,000	14,198,459	34,200,000
Saldo al 31 de diciembre de 2016	17,206,859	1,791,519	2,000,000	14,198,459	34,200,000

Las notas explicativas anexas son parte integrante de los estados financieros.


Carlos Segal
Presidente Ejecutivo


Ivette Plaza
Director Administrativo-
Financiero


Mónica Suárez
Contador General

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

(Expresado en dólares estadounidenses)

[illegible]

Las notas explicativas a las cuentas son parte integrante de los estados financieros.


Chatto Sayid
Presidente Ejecutivo

W. H. C. Co.
Ivete Plaza
Director Administrativo-
Financiero

2

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida en Quito el 26 de abril de 1999 e inscrita el 23 de abril de 1999 sin actividad principal es la elaboración de pinturas, barnices, esmaltes, lacas y productos químicos en general. En octubre del año 2010, Sherwin Williams de Estados Unidos de América adquirió el 100% de las acciones de la Compañía, por lo que Pinturas Cóndor S.A. es subsidiaria de esta entidad a partir de la mencionada fecha, y como tal es considerada como Compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Resolución 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que le permite a la Compañía transitar libremente sus utilidades, una vez pagados los impuestos correspondientes.

La Compañía en marzo del año 2011 adquirió el 100% de Panapisa S.A. (sociedad que no cotiza en bolsa), por medio la participación adquirida a valor razonable, la cual no genera goodwill. Esta compra se la realizó con el objetivo de crecer y fortalecer la participación en el mercado.

El 16 de noviembre del año 2011, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pinturas Cóndor S.A. se decidió aprobar la fusión por absorción de Panapisa S.A. Dicho proceso se elevó a escritura pública el 10 de noviembre de 2011 y fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre de 2011 mediante Resolución SC11.DUCPT.EQ.11.005589, inscribiéndose el mismo en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2011.

1.2 Situación económica del Ecuador

Durante el 2016 la situación económica del país continúa afectada por los bajos precios de exportación del petróleo, principal fuente de ingresos del Fisco, así como también por la devaluación de otras monedas con respecto al Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, lo cual tiene un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. Además, el terremoto ocurrido en abril del 2016 ocasionó importantes daños en la infraestructura de ciertas provincias del interior ecuatoriano y cuantiosas pérdidas económicas.

Las autoridades económicas con el fin de afrontar estas situaciones han diseñado diferentes alternativas entre las cuales tenemos: priorización de las inversiones, incremento de la inversión extranjera a través de alianzas público – privadas con beneficias tributarias, disminución del gasto corriente, incremento temporal del Impuesto al Valor Agregado, contribuciones tributarias extraordinarias a empresas y personas naturales, mantenimiento del déficit fiscal mediante la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China), entre otras medidas. Así también, ha mantenido el esquema de restricción de importaciones a través de salvaguardas y derechos arancelarios con el fin de mejorar la balanza comercial, aspecto que se trata previsto ir desmontando en el 2017 sin embargo, debido a un plan el cronograma de eliminación de las salvaguardas y dispuesto que la fase de desmantelamiento se efectúe a partir de abril del 2017 hasta junio del 2017.

La Administración de la Compañía considera que las situaciones antes indicadas han originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como:

Restricción de las ventas en las zonas afectadas por el terremoto hasta el mes de julio de 2016, afectación en cuenta por la falta de recursos para cubrir obligaciones, recepción en la construcción y relacionados, afectando directamente a nuestros clientes y nuestras ventas.

Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: disminuir las inversiones y gastos acorde a la situación del país para mantener una utilidad para los accionistas y cumplir el objetivo de canal de venta directa para llegar a más clientes, mejorar el manejo de inversiones y el capital de trabajo de la Compañía con mejores negociaciones con proveedores y recuperación de cartera mediante el uso de ventas con tarjeta de crédito. Estas acciones permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2016, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de abril de 2017 del Director Financiero - Administrativo y posteriormente según pluries a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

2.1.

Bases de preparación de estados financieros

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2016 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.2.

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representen la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los presentes estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo, excepto por los activos intangibles (línea de clientes y Convenio de no competencia), que se presentan a valor razonable. La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones cuantitativas. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas en donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los saldos de las menciones estimaciones en los resultados finales pueden diferir de los montos estimados por la Administración al cierre de cada ejercicio.

3.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

Al 31 de diciembre de 2016, se han publicado nuevas normas, emendas e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación. Estas son de aplicación obligatoria en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

(1) La compañía durante el año adoptó la estimada a la NIC 19 "Beneficios a los empleados" referente al cambio en la tasa de descuento utilizada para el cálculo de los beneficios post – empleo, la Compañía, como se establece en la referida normativa, procedió para efectos comparativos a reestructurar los estados financieros al 1 de enero del 2015 y al 31 de diciembre de 2015 como se detalla a continuación:

2.2 Restitución de saldos iniciales

La Compañía estima que la adopción de las nuevas normas y modificaciones a las NIIF y las nuevas interpretaciones emitidas por el IASB en los últimos años no tendrán un impacto significativo en los estados financieros de la Compañía.

Year	Score
2019	85
2018	82
2017	78
2016	75
2015	72
2014	70
2013	68
2012	65
2011	62
2010	60
2009	58
2008	55
2007	52
2006	50
2005	48
2004	45
2003	42
2002	40
2001	38
2000	35
1999	32
1998	30
1997	28
1996	25
1995	22
1994	20
1993	18
1992	15
1991	12
1990	10
1989	8
1988	5
1987	3
1986	2
1985	1
1984	0
1983	0
1982	0
1981	0
1980	0
1979	0
1978	0
1977	0
1976	0
1975	0
1974	0
1973	0
1972	0
1971	0
1970	0
1969	0
1968	0
1967	0
1966	0
1965	0
1964	0
1963	0
1962	0
1961	0
1960	0
1959	0
1958	0
1957	0
1956	0
1955	0
1954	0
1953	0
1952	0
1951	0
1950	0
1949	0
1948	0
1947	0
1946	0
1945	0
1944	0
1943	0
1942	0
1941	0
1940	0
1939	0
1938	0
1937	0
1936	0
1935	0
1934	0
1933	0
1932	0
1931	0
1930	0
1929	0
1928	0
1927	0
1926	0
1925	0
1924	0
1923	0
1922	0
1921	0
1920	0
1919	0
1918	0
1917	0
1916	0
1915	0
1914	0
1913	0
1912	0
1911	0
1910	0
1909	0
1908	0
1907	0
1906	0
1905	0
1904	0
1903	0
1902	0
1901	0
1900	0
1899	0
1898	0
1897	0
1896	0
1895	0
1894	0
1893	0
1892	0
1891	0
1890	0
1889	0
1888	0
1887	0
1886	0
1885	0
1884	0
1883	0
1882	0
1881	0
1880	0
1879	0
1878	0
1877	0
1876	0
1875	0
1874	0
1873	0
1872	0
1871	0
1870	0
1869	0
1868	0
1867	0
1866	0
1865	0
1864	0
1863	0
1862	0
1861	0
1860	0
1859	0
1858	0
1857	0
1856	0
1855	0
1854	0
1853	0
1852	0

PLINTGRAS CONBOR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

[illegible]

(12) La Compañía adicionalmente al ajuste de US\$751,892 por la cambeada a la NIC 19, ajustó un error originado en años anteriores en relación a empleados por US\$27,494 contra resultados acumulados al 1 de enero del 2015.

cofratón los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar" y pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyos caracteres se explican a continuación:

- (u) **Préstamos y cuentas por cobrar**
- Representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a compañías relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por las de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.
- (b) **Otros pasivos financieros**
- Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por las de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

2.5.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior -

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconoce cuando se compromete a comprar o vender el activo o pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativo, es reconocido como parte del activo o pasivo siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) **Cuentas por cobrar comerciales:** Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no genera intereses y son exigibles hasta en quince días, menos la provisión por deterioro correspondiente.

- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por la venta de productos. Las cuentas por cobrar corrientes a compañías relacionadas se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses. Las cuentas por cobrar no corrientes a compañías relacionadas, de existir, se registran inicialmente a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, y posteriormente, se mide a su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes de mercado.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta los siguientes cuencos dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son liquidables en plazos menores a 90 y 120 días según la negociación directa con los proveedores.

(ii)

Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago reconocidas por la compra de productos para la venta y servicios recibidos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devengan intereses y se liquidan hasta en 90 días.

2.5.3 Deterioro de activos financieros

Pinturas Cóndor S.A. establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuencos por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las ventas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 se ha registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor de las cuentas por cobrar comerciales.

2.5.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos u recibos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía se han liquidado.

2.6 Impuestos por recuperar

Corresponden básicamente a retenciones del Impuesto a la renta efectuada por terceros y crédito tributario por impuesto a la Salida de Divisas, adicionalmente crédito tributario de IVA el cual es compensado mensualmente. Cuando la Administración haya pagado todas las instancias para la recuperación de dichos saldos y las mismas hayan sido rechazadas por el organismo competente, se cargarán a los resultados del año como gasto no deducible.

2.7 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización, el que resulte el menor.

El costo de los inventarios de materia prima incluye los costos relacionados con la adquisición, transporte y otros incididos para dejarlos listos para su utilización, netos de descuentos y promociones recibidas atribuibles a los inventarios. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de adquisición más los costos relacionados a la nacionalización.

El inventario de producto terminado se registra al costo determinado bajo el método de costos estándar.

ajustado al cierre de cada periodo, que incluye los costos directos e indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal, y otros costos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los costos estimados para terminar su producción y los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

directamente con la venta.

Adicionalmente la Administración de la Compañía en base a hechos históricos y análisis de detenciones

realiza una provisión por obsolescencia de inventario, la misma que se estima al 100% para aquellos inventarios con sin movimiento por más de 12 meses, y del 50% para inventarios sin movimiento mayor a 6 meses y menor a 12 meses, excluyendo el stock que fue adquirido en los últimos 6 meses y el 25% para inventario sin movimiento durante 2 meses. Para los inventarios que la administración de la Compañía ha decidido retirarlos del mercado por políticas comerciales, independientemente de su antigüedad, se provisionan al 100%. La provisión mencionada se carga a los resultados del año.

2.8 Activos no corrientes disponibles para la venta

Los activos se clasifican como activos mantenidos para la venta cuando su valor se recupera principalmente a través de su venta, siempre que la venta se considere altamente probable. Estos activos se valoran al menor valor entre el importe en libros y el valor razonable menos los costos para la venta.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 incluyen bienes inmuebles que no son utilizados en las operaciones de la compañía y que fueron recibidos de clientes en dación de pago. Ver Nota 11.

2.9 Propiedades, planta y equipos

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producciones. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo, así como también costos históricos realizados por consumos de materiales de bodega, costos de mano de obra directa empleada en la instalación y otros necesarios para llevar a cabo la inversión. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición solo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hasta la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento menores y son registrados en los resultados cuando son incurridos.

Los terrenos y equipos en curso no se deprecian. Las estimaciones de vidas útiles de las propiedades, planta y equipos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

Tipo de bienes	Número de años
Edificios	20
Mobiliario y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de computación	3 a 5

Las pérdidas y ganancias por la venta de las propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados (netos). Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipos excede su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que este listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.10 Activos intangibles

Los activos intangibles adquiridos en forma separada se miden inicialmente al costo. El costo de las adquisiciones, 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.

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 los activos intangibles deben ser revisados al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período 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 netos. Los resultados de la comparación 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 alguna devaluación del valor, y así 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

final 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 integrales 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, mientras que los intangibles adquiridos a través de la combinación de negocios, están en "lista de clientes", se amortizan en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada de 10 años.

2.11 Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta y equipo y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generan flujos de efectivo identificados (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revertan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro.

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registrará una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio.

Al 31 de diciembre del 2015, la Compañía reconoció US\$164,329 por deterioro de activos no financieros que corresponde a dos maquinarias para las cuales consideró que no podrían recuperarse a su valor en libros. En el año 2016 no reconoció ningún valor por deterioro. Ver nota 12.

2.12 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por impuesto a la renta del año comprende el impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se recuperan directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

2.12.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del impuesto a la Renta el 25%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 35% sobre la proporción de la base imponible que corresponde a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 35%.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "antidopo mínimo de impuesto a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.25% del patrimonio, 0.1% de los costos y gastos deducibles, o 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de las

activos.

La referida norma establece que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podrá ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

Durante el 2016 y 2015 la Compañía registró como Impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% sobre las utilidades gravables.

2.12.2 Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros.

El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se esperan serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.13 Beneficios a los empleados

2.13.1 Beneficios de corto plazo

Corresponden principalmente:

- (i) **Participación de los empleados en las utilidades:** Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos de venta y gastos de administración en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) **Vacaciones:** Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengado.
- (iii) **Seguro de vida y seguro contra accidentes:** Se provisiona y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iv) **Beneficios adicionales:** Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos.
- (v) **Otros beneficios:** corresponden a aportes personales y patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, descuentos por préstamos a empleados.

2.13.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fundeado):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador notificará al trabajador con el reintegro por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma Compañía o empleador, este beneficio se demuestra desahucio.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los gastos (reservados) del año, aplicando el método de Costes de Crédito Unificado Proyectado y representan el valor presente de los obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 4.14% (2015: 4.35%) anual, la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad, denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que deben retirarse que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

A partir de enero del 2016 entró en vigencia la modificación a la Norma Internacional de Contabilidad Nº 19 que tiene que ver principalmente con clarificar el modo de determinación de la tasa de descuento de las obligaciones por beneficios post empleo.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a las tasas de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en las supuestas actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios se reconocen inmediatamente en resultados del año. Al cierre del año las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encuentran trabajando para la Compañía.

Al cierre del año 2016 y 2015 las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.14 Provisiones

La Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Estas provisiones se muestran en el movimiento provisiones. Ver Nota 18.

Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.15 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de la cobrada o por cobrar por la venta de mercancías en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los Ingresos son reconocidos de la siguiente forma:

(a) Venta de mercaderías

El ingreso proveniente de la venta de mercaderías es registrado cuando: (i) el monto de la venta puede ser medido con fiabilidad; (ii) los costos en los que se ha incurrido o en los que se incurrirá relacionados con la transacción pueden ser medidos de forma confiable; (iii) es probable que los beneficios económicos futuros fluyan a la compañía; y, (iv) los riesgos y beneficios fueron totalmente transferidos al comprador.

Las ventas de pinturas, barnices, esmaltes y productos químicos en general son reconocidas sobre la entrega y aceptación de las mercaderías por parte del cliente. El reconocimiento del ingreso por exportaciones de pinturas terminado está basado en los términos de negociación para envíos internacionales, usualmente "Free on Board", y el ingreso es reconocido en el momento que las mercaderías son cargadas en la embarcación.

(b) Otros ingresos

Los otros ingresos corresponden a transacciones fuera del giro del negocio o entendidos no operacionales, que incluyen principalmente la venta de propiedades, planta y equipo.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas explicativas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basadas en la experiencia, cambios en la industria e información sujeta a incertidumbre por hechos externos cuantificables. Sin embargo, los resultados reales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son deducidas como aquellas que son importantes para evaluar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la Administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

(a) Deterioro de cuentas por cobrar

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la Gerencia de la Compañía, con base en la evaluación individualizada de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos, teniendo como principal indicador de duda de su cobrabilidad, la existencia de saldos vencidos por más de 180 días. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados integrales del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

4.	ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS	4.1	Factores de riesgo financiero	Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros tales como son las variaciones de mercado, (riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encaminan a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control. El área de Finanzas tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aplicables por el Directorio. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas relacionadas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.
				(b) Vida útil de las propiedades, planta y equipos Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, pueden hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones reguladas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año. (c) Deterioro de activos no financieros El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.11. (d) Mediciones y supuestos a largo plazo Cálculada en base a hipótesis empleadas en el cálculo actual de jubilación patronal y Desehucio, para lo cual utilizan salarios actuariales pactados por proyectos laborales independientes. (e) Provisión garantía compra Pinturas S.A. La Compañía mantiene una provisión para cubrir posibles pasivos no identificados resultantes de la compra de Pinturas S.A. Ver Nota 18 (2). (f) Impuestos a la renta diferido La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

A continuación se presenta los riesgos financieros a los que está expuesta la Compañía.

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

El riesgo de tipo de cambio es el riesgo de que el valor razonable o flujo de caja futuro de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés de la exposición de la Compañía al riesgo de cambio en las tasas de interés del instrumento. La exposición de la Compañía al riesgo de cambio en las tasas de interés está principalmente relacionada con las obligaciones con instituciones financieras y de las comisiones cobradas a través del intercambio de valores. La Compañía determina periódicamente la exposición efectiva de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus exposiciones propias respecto de valores. No se evidencia un riesgo probable de cambio resultante de la exposición de varias monedas, capítulo en los estados financieros.

Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo

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 la exposición de la Compañía al riesgo de cambio en las tasas de interés en las operaciones financieras y de las comisiones cobradas a través del intercambio de valores. La Compañía determina periódicamente la exposición efectiva de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus exposiciones propias respecto de la evolución futura de tasas.

En el 2016 la Administración de 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 no presentan efectos significativos.

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de que una contraparte no cumpla 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 son administrados 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.

La Compañía mantiene su efectivo y equivalente de efectivo en instituciones financieras con las siguientes calificaciones:

Calificación (*)		Entidad financiera	
AAA-	Banco Pichincha S.A.		
AAA-	Banco del Pacifico S.A.		
AAA	Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)		
(*)		Valios publicados en la página de la Superintendencia de Bancos del Ecuador según la última calificación disponible del 30 de junio del 2016.	
		Riesgo de liquidez	

(c)

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 de la correlación 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 apropiadas, y la capacidad de liquidar transacciones principales 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 cuadro a continuación analiza los gueros financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento.

Al 31 de diciembre de 2016		Meses de 1 año	
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15,880,383	Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	10,866,905
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	876,993	Cuentas por pagar a compañías relacionadas	125,316
Al 31 de diciembre de 2015			

4.2 Riesgo de capitalización

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 esond, entre otras medidas, los ratios establecidos por la gerencia.

Los objetivos de la Compañía 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.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre figuran los siguientes:

	2016	2015
Recursos de terceros	16,756,676	11,041,621
Menores: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,656,237)	(1,018,202)
Deuda neta	15,100,439	10,023,419
Total patrimonio	31,305,918	34,124,579
Capital total	46,406,357	44,147,998
Ratio de apalancamiento	33%	23%

El incremento del ratio de apalancamiento del año 2016, se debe principalmente al financiamiento directo de los proveedores en compras de materias primas.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libras de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio

Al 31 de diciembre del 2016		Al 31 de diciembre del 2015	
Común	No corriente	Común	No corriente
Activos financieros medidos al costo			
Efectivo			
Activos financieros medidos al costo a costo (libras)	1,556,377	-	1,018,202
Activos por subvenciones	-	-	-
Activos por subvenciones relacionadas	14,954,154	-	14,409,977
Activos por subvenciones relacionadas	894,661	-	526,029
Total activos financieros	17,305,192	-	15,424,208
Pasivos financieros medidos al costo a costo (libras)			
Pasivos financieros medidos al costo a costo (libras)	15,880,253	-	10,866,305
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	826,381	-	125,146
Cuentas por pagar a corto plazo relacionadas	16,756,676	-	11,041,621
Total pasivos financieros	16,756,676	-	11,041,621

PINTURAS CÓNDORES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

La Administración considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

7. EFECTIVO

Composición:

	2016	2015
Caja	5.372	1.306
Bancos locales (1)	1.650.866	1.016.902
	<u>1.656.237</u>	<u>1.018.208</u>

(1) Corresponden a cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en 3 entidades financieras locales.

8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

Ciudad local
Clientes del exterior
Fruguitados (1)
Provisión por deterioro

2.266.606.611	1.574.159.011
(2.556.479.611)	(1.957.411.611)
600.114.001	400.114.001
2.866.72	2.557.1
2.130.059.001	1.574.159.001
2016	2015

(1) La Compañía mantuvo hasta el año 2011 cuentas de franquicia a través de los cuales el franquiciado comercializaba los productos de la Compañía, quien recibía a cambio una comisión por las ventas realizadas. Al 31 de Diciembre del 2016 la provisión por deterioro cubre la totalidad de estos valores.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
 (Expresado en dólares estadounidenses)

10. INVENTARIOS

Composición:

	2016	2015
Producto terminado	7,999,907	8,336,588
Materia prima	6,611,266	6,971,291
Materiales y suministros	423,009	562,297
Productos en proceso	799,598	929,468
Envases en tránsito	1,764,696	924,442
Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	(1,407,077)	(1,821,745)
	<u>16,187,393</u>	<u>15,992,811</u>

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

(1) El movimiento de la provisión por obsolescencia de inventarios se detalla a continuación:

	2016	2015
Saldo inicial	(1,821,745)	(946,207)
Incrementos	(489,529)	(1,777,852)
Utilizaciones	895,197	902,310
Saldo final	<u>(1,407,077)</u>	<u>(1,821,745)</u>

11. ACTIVOS NO CORRIENTES DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

	2016	2015
Terrenos (1) y (2)	461,619	61,619
Edificios (2)	249,114	-
Maquinaria (3)	-	303,000
	<u>710,733</u>	<u>364,619</u>

(1) Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 incluye USD61,619 bienes inmuebles que no son utilizados en las operaciones de la Compañía y que tienen recibidos de clientes en dación de pago.

PINTURAS CÓNDO R S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) Durante el año 2016 se realizaron negociaciones para la venta de la fábrica ubicada en el km 4.5 vía a Durán - Bolívar (adquirida en la fusión con la compañía Panapisa S.A.); dichas negociaciones se realizaron con PERKUSA - Perelman & Cortinas del Ecuador S.A., y se concretaron en marzo de 2017.
- (3) En febrero de 2016, se concretó la venta de ciertos equipos de un reactor que fueron negociados con The Sherwin Company a en Estados Unidos para su exportación a un precio igual al valor neto en libros.

PINTURAS CÓNDO R S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	1 de enero	31 de diciembre	Depreciación acumulada	Net book value	Net book value	Net book value	Net book value	Net book value	Net book value
At 1 de enero del 2015									
Costo	5,719,541	7,787,348	2,271,879	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669
Depreciación acumulada	-	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Valor en libros	5,719,541	6,787,348	1,271,879	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669
Adquisición de 2015	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre 2015	5,719,541	6,787,348	1,271,879	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669
At 31 de diciembre del 2015									
Costo	5,719,541	7,787,348	2,271,879	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669
Depreciación acumulada	-	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Valor en libros	5,719,541	6,787,348	1,271,879	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669
Adquisición de 2016	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre 2016	5,719,541	6,787,348	1,271,879	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669
At 31 de diciembre del 2016									
Costo	5,719,541	7,787,348	2,271,879	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669	3,447,669
Depreciación acumulada	-	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
Valor en libros	5,719,541	6,787,348	1,271,879	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669
Adquisición de 2017	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Adquisición de 2018	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Depreciación	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Disposición	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Transferencia	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Valor en libros al 31 de diciembre 2017	5,719,541	6,787,348	1,271,879	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669	2,447,669

PUNTERAS CÓNDOB S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) En el año 2016 corresponde principalmente a mejoras en las instalaciones de la fábrica por aproximadamente US\$65,000, adquisiciones de maquinarias por aproximadamente US\$71,000 y equipos de cómputo por aproximadamente US\$94,000. En el año 2015, corresponde principalmente a adquisiciones de equipos de producción por aproximadamente US\$80,000 en mejoras en las instalaciones de la fábrica, adquisiciones de vehículos por aproximadamente US\$200,000, equipos de cómputo por aproximadamente US\$350,000.
- (2) Incluyen costo histórico y depreciación acumulada registrada hasta la fecha de reclasificación a disponible para la venta. Ver Nota 11.

Al 31 de diciembre del 2016 y 2015 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos.

13- ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

Descripción	Al 1 de enero del 2015				Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	941,565	(862,182)	79,383		Costo	941,565	(862,182)	79,383		Costo	941,565	(862,182)
Amortización acumulada	(862,182)		79,383		Amortización acumulada	(862,182)		79,383		Amortización acumulada	(862,182)	
Valor en libros	79,383		79,383		Valor en libros	79,383		79,383		Valor en libros	79,383	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Adquisiciones	352	-	352		Adquisiciones	-	-		Adquisiciones	-	-	
Abstracción de Guitón	(229,680)	-	(229,680)		Abstracción de Guitón	(229,680)	(229,680)		Abstracción de Guitón	(229,680)	(229,680)	
Ajustes de Amortización	229,680	-	229,680		Ajustes de Amortización	229,680	229,680		Ajustes de Amortización	229,680	229,680	
Amortización	(40,891)	-	(40,891)		Amortización	(40,891)	(40,891)		Amortización	(40,891)	(40,891)	
Valor en libros al 31 de diciembre 2015	39,112	-	39,112		Valor en libros al 31 de diciembre 2015	39,112	39,112		Valor en libros al 31 de diciembre 2016	39,112	39,112	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	712,237	(672,824)	39,413		Costo	712,237	(672,824)	39,413		Costo	712,237	(672,824)
Amortización acumulada	(672,824)		39,413		Amortización acumulada	(672,824)		39,413		Amortización acumulada	(672,824)	
Valor en libros	39,413		39,413		Valor en libros	39,413		39,413		Valor en libros	39,413	
Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016								
Costo	159,194	(97,400)	61,794		Costo	159,194	(97,400)	61,794		Costo	159,194	(97,400)
Amortización acumulada	(97,400)		61,794		Amortización acumulada	(97,400)		61,794		Amortización acumulada	(97,400)	
Valor en libros	61,794		61,794		Valor en libros	61,794		61,794		Valor en libros	61,794	
Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016								
Costo	474,218	(420,942)	53,276		Costo	474,218	(420,942)	53,276		Costo	474,218	(420,942)
Amortización acumulada	(420,942)		53,276		Amortización acumulada	(420,942)		53,276		Amortización acumulada	(420,942)	
Valor en libros al 31 de diciembre 2015	53,276	-	53,276		Valor en libros al 31 de diciembre 2015	53,276	53,276		Valor en libros al 31 de diciembre 2016	53,276	53,276	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros al 31 de enero del 2015	726,570		726,570		Valor en libros al 31 de enero del 2015	726,570		726,570		Valor en libros al 31 de enero del 2015	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	
Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570		726,570		Valor en libros	726,570	
	Al 31 de diciembre del 2015				Al 31 de diciembre del 2016				Al 31 de diciembre del 2016			
Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)	726,570		Costo	2,010,268	(1,283,698)
Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)		726,570		Amortización acumulada	(1,283,698)	

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

Cuentas por pagar comerciales locales
Cuentas por pagar comerciales del exterior

2016	2015
10,064,136	4,528,591
5,815,847	6,337,714
15,880,283	10,866,305

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2016 y 2015 con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a: i) las personas naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controlan a/n son controladas por la compañía, direct control conjunto o influencia significativa (asociadas), y ii) personal clave de la gerencia o administración:

(a) Saldos

Sociedad

Relación

2016

2015

Cuentas por cobrar - cogestione

Sherwin Williams Perú S.R.L.(1)

Sherwin Williams Chile S.A.(1)

Sherwin Williams Colombia SAs (1)

Sherwin Williams Argentina (CSA

Sherwin Williams do Brasil Indústria e Comércio Ltd. (1)

Entidad del Grupo

Entidad del Grupo

Entidad del Grupo

804,663

504,034

(1) Corresponde a saldo por venta de producto terminado.

Sociedad

Relación

2016

2015

Cuentas por pagar

The Sherwin Williams E.L.A. (1)

Sherwin Williams do Brasil Indústria e

Comércio Ltd. (1)

Otras menores

Entidad del Grupo

Entidad del Grupo

54,152

23,851

876,593

125,016

(1) Corresponde a saldos pendientes de pago por compra de bienes y servicios.

အထိရောက်မှု (၄)

[illegible]

Adicionalmente a lo mencionado, la compañía realizó las siguientes transacciones con su Accionistas:

Sociedad		Relación		Materia	
Shierman & Sterling	Asesoramiento	126.550	49.496	131.755	86.496
Reembolso de alquiler					
Egreso por regalías					
Venta de activos fijos		303.000	-		
Compra de activos fijos		4.000	4.975		
		250.074	29.460		

PINTURAS CÓNDORES S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía mantiene miembros claves en las siguientes áreas: Director de Finanzas, Director de Mercados, Director de Recursos Humanos, Director de Ventas, Director de Operaciones, Gerencia de Tecnología de la Información, Gerencia Técnica.

Los costos por remuneraciones de dicho personal clave incluidos en los estados financieros son los siguientes:

2016	2015	Sueldos fijos	Beneficios no sueldar los	Sueldos variables	Beneficios sociales
888,903	875,129	20,355	19,886	174,107	1,304,689
222,777	192,751				
173,254	174,107				
1,304,689	1,261,903				

16. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

Impuesto al Valor Agregado - IVA
Retenciones en la fuente Impuesto la renta

2016	2015
87,092	214,229
91,417	41,495
178,449	295,724

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal -

Con fecha 17 de octubre del 2015, la Administración de la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas la Orden de Determinación No. RNC-GCOP-ETIC14-00096, mediante la cual se comunicó el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del periodo fiscal 2011. En el año 2016, la Compañía canceló US\$509,690 incluyendo intereses y recargos relacionado con este proceso.

De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2014 y 2016 están sujetos a una posible fiscalización.

PINTURAS CÓNDO R S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Impuesto a la renta -

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	2016	2015
Impuesto a la renta corriente:	732,651	1,191,180
Impuesto a la renta diferido:		
Por diferencias temporales	182,280	(113,764)
Gasto por impuesto a la renta	914,931	1,077,416

(c) Conciliación tributaria - contable

Utilidad del año antes de participación laboral e impuestos a la renta	2,004,798	(308,720)
Menos - Participación a los trabajadores		
Utilidad antes de impuesto a la renta	1,784,078	3,976,176
Más - Gastos no deducibles (x)	1,626,153	1,438,277
Base tributaria	3,330,231	5,414,453
Tasa impositiva (3)	22%	22%
Impuesto a la renta causado	732,651	1,191,180
Anticipo impositivo de impuesto a la Renta (4)	663,926	728,218
Impuesto a la renta definitivo	732,651	1,191,180

(1)

El establecimiento de los saldos del año 2015 mencionado en la Nota 2.2, se efectuó únicamente para fines comparativos, no existen ninguna incidencia en la determinación de Participación a trabajadores e impuesto a la renta.

(2)

Corresponde principalmente a la contribución solidaria, determinación del impuesto a la renta por el año 2011, cuentas incobrables, provisión de obsolescencia de inventario y jubilación patronal para personal con menos de diez años de servicio y provisiones varias.

(3)

La Compañía aplica la tasa del 22% ucegiéndose al artículo 6 de la Resolución No. NAC-06580016-00005 vigente desde el 10 de enero de 2017, referente a la información relacionada a sueldos que cubren sus acciones en bolsa de valores.

(4)

Cálculo de Anticipo Máximo de Impuesto a la Renta: La Compañía determinó que el anticipo mínimo de Impuesto a la renta, siguiendo las bases descriptas en la Nota 2.22, ascendía a

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016

(Expresado en dólares estadounidenses)

US\$663,926 (2015: US\$728,218), la base tributaria generó el impuesto causado de US\$732,651 (2015: US\$1,191,180) (unabscuentemente se considera el impuesto causado como el impuesto a la renta corriente definitiva).

(d) Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuesto diferido activo y pasivo es el siguiente:

Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se liquidará dentro de 12 meses		2016
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses		2015
130.000	182.280	
127.296	257.296	
257.296	439.576	

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

Al 1 de enero del 2015		
Cédulas rescatadas por impuestos diferidos		2015
Al 31 de diciembre del 2015		2016
Deliva rescatados por impuestos diferidos		2016
Al 31 de diciembre del 2016	(182.280)	
Al 31 de diciembre del 2016	257.296	

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos se muestra a continuación:

Utilidad del año antes de impuestos a la renta		2015	2016
Tasa impositiva vigente		22%	22%
Gastos de impuestos a la renta		874.759	374.897
Efecto de ingresos exentos/gastos no deducibles y otras partidas con el impuesto al repatriar la ganancia fiscal		316.421	732.651
Impuesto a la renta del año		1,191,180	42.09%
Tasa efectiva		29.96%	42.09%

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

Cuentas de Balance	31 de diciembre de 2016		31 de diciembre de 2015	
	Costo	Valor	Costo	Valor
Impuesto diferido a resultados	10.794	10.794	36.972	36.972
Impuesto diferido a resultados por				
- Operación de explotación	400.711	2.911	36.972	36.972
- Operación de explotación por	(25.779)	(2.911)	1.856	1.856
Impuesto diferido a resultados por				
- Operación de explotación	2.505	-	6.291	-
- Operación de explotación por				
- Operación de explotación	257.246	257.246		

(c) Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena compensación para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior y locales (dependiendo de ciertas consideraciones) en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$15,000,000 (Anexo y Informe o US\$3,000,000 solo presentar Anexo). Se incluye como parte relacionada a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2017 conforme el nuevo artículo del RITC. Adicionalmente se exige que en su declaración de impuestos a la renta anual la Compañía declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

Aquellos contribuyentes con un impuesto causado superior al 3% de los ingresos brutados y que no tengan relaciones con paraísos fiscales o exploren recursos naturales están exentos de la leyenda normativa.

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2015, el que concluyó que no existen ajustes a los montos de impuestos a la renta de este año, y ii) el análisis preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2016 considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuestos a la renta del año 2016. El estudio final está disponible en las fechas que requirieren las autoridades tributarias.

(f) Otros asuntos - Reformas tributarias -

El 29 de abril del 2016 se aprobó la "Ley Orgánica para el Equilibrio de las Finanzas Públicas" publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 744. Las principales reformas están relacionadas con los siguientes aspectos:

Modificaciones al impuesto al Valor Agregado (IVA) e Impuesto a la Renta.

Reducciones al impuesto a los Consumos Especiales (ICE)

- Modificaciones al Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)

- El 20 de mayo de 2016 se aprobó la "Ley Orgánica Solidaria y de Corresponsabilidad Ciudadana para la Reconstrucción y Reactivación de las Zonas Afectadas por el Terremoto de 16 de abril del 2016", la cual fue publicada en el Primer Suplemento del Registro Oficial No. 759.

Incremento a 14% del Impuesto a Valor Agregado - IVA, a partir del 1 de julio del 2007 por un

- Incremento al 14% del impuesto al Valor Agregado - IVA, a partir del 1 de Julio del 2006 y por un año,
- Personas naturales residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2006 igual o mayor a US\$1,000 dentro y fuera del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en áreas de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Personas naturales no residentes que mantengan un patrimonio existente al 1 de enero del 2006 igual o mayor a US\$1,000 dentro del país se gravará el 0.90% del patrimonio. Se excluye a personas domiciliadas en áreas de influencia y que hayan sufrido una afectación directa en sus activos.
- Se gravará el 1.8% sobre el avalúo catastral del año 2006 un caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad residente en un país o jurisdicción de menor imposición o no se encuentre su residencia.
- Se gravará el 0.90% sobre el avalúo catastral del año 2006 en caso de bienes inmuebles y sobre el valor patrimonial proporcional en el caso de derechos representativos de capital las sociedades residentes en el Ecuador que mantengan bienes inmuebles en el Ecuador y derechos representativos

PINTURAS CÓNDORES S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

de capital de sociedades de propiedad directa de una sociedad no residente en el Ecuador, parafso fiscal o jurisdicción de menor imposición o no se conozca su residencia.

El 25 de mayo del 2016 mediante decreto Presidencial se dispuso la exoneración del pago del anticipo mínimo del Impuesto a la renta del periodo 2016, a todos los sectores económicos de los cantones afectados por el terremoto del 16 de abril del 2016, de las provincias de Manabí y Esmeraldas.

Los efectos de lo mencionado en las operaciones de la Compañía Interon (ii) la continuación de los sistemas informáticos para capitalizar la tarifa del 12% al 14% en los productos y servicios que vende la Compañía con excepción de las zonas afectadas; y (iii) cobro de la contribución por ley de solidaridad correspondiente a las utilidades y patrimonio por US\$162,433 y US\$312,745 respectivamente.

18. PROVISIONES

A continuación se presenta la agrupación que componen las provisiones:

Año 2016		Saldo al inicio	Incrementos	Disminuciones	Saldo al final
Beneficios a empleados	Participación laboral	701,678	300,710	201,678	300,710
	Beneficios sociales (1)	894,867	14,139,848	14,146,415	898,310
Provisiones largo plazo	Garantía con una Tanapi S.A. (2)	341,625	0,050	-	341,675
	Obligaciones por beneficios definidos	341,625	0,050	-	341,675
Obligaciones por beneficios definidos	Participación patronal	3,701,493	362,474	244,753	3,819,214
	Terminación	1,103,168	195,142	326,571	971,739
		4,804,661	557,616	571,324	4,790,953

(1) The number of observations per individual is equal to the number of time points at which the individual was observed. The number of individuals is equal to the number of rows in the dataset.

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2015 y 2014, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2016 y 2015 es el siguiente:

Número de acciones	Participación %	País	Número de accionistas	
			The Sherwin Williams Company	Interneleval Holdings LLC
16,601,000	96.48%	Estados Unidos de América		
605,889	3.52%	Estados Unidos de América		
17,206,889				

21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

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

Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" (Incluida en Resultados acumulados)

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", generaron un saldo acreedor. Este saldo solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del mismo ejercicio econdon concluido, si las hubiera; utilizado en absorber pérdidas, o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

22. DIVIDENDOS DECLARADOS

Durante los años 2016 y 2015, se han efectuado las siguientes declaraciones de dividendos sobre utilidades a los socios de la Compañía, los cuales han sido previamente aprobados por las siguientes juntas Generales de Accionistas:

19 de febrero de 2016	2016	4,000,000	12 de febrero de 2015	2015	3,000,000	10 de diciembre de 2015	1,500,000	4,500,000

PINTURAS CÓNDO R S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2016	Desarrollo	Costo de ventas	Costo de venta	Costo de venta	Total
Costos de fabricación	40,115,090	-	-	-	40,115,090
De personal	4,219,779	7,432,610	-	-	11,652,389
De distribución	1,914,151	-	-	-	1,914,151
De publicidad y mercadeo	876,434	351,504	-	-	1,227,938
Comisiones de ventas	-	2,731,569	-	-	2,731,569
Depreciación y amortización	840,028	415,733	223,608	-	1,479,369
Otros	1,247,631	321,131	71,960	-	1,640,722
Horarios y guías legales	704,891	916,467	218,175	-	1,839,533
Participación trabajadores	175,082	102,462	34,976	-	312,520
Arrendos	10,751	899,214	2,220	-	912,225
Utilidades de venta	199,869	378,780	78,967	-	657,616
Utilidades de venta	67,732	439,295	138,091	-	645,118
Servicios básicos	302,763	171,886	72,826	-	546,974
Impuestos y equitativos	-	-	305,619	-	305,619
Amortizaciones	1,185	61,098	95,846	-	158,129
Seguros	74,037	67,617	50,110	-	181,764
De gestión	-	61,285	-	-	61,285
Costos de fabricación	50,866,156	14,377,705	4,270,275	-	69,514,136
Total					
2015	Desarrollo	Costo de ventas	Costo de venta	Costo de venta	Total
Costos de fabricación	45,147,165	-	-	-	45,147,165
De personal	4,397,579	7,202,437	-	-	11,600,016
De distribución	1,285,445	-	-	-	1,285,445
De publicidad y mercadeo	-	3,015,940	-	-	3,015,940
Comisiones de ventas	-	1,648,447	-	-	1,648,447
Depreciación y amortización	845,880	396,747	13,116	-	1,255,743
Otros	1,071,218	272,972	55,157	-	1,401,347
Horarios y guías legales	405,535	526,166	137,146	-	1,068,847
Participación trabajadores	336,305	219,786	145,586	-	701,677
Arrendos	287,220	648,964	49	-	936,184
Utilidades de venta	295,644	218,405	78,211	-	592,260
Utilidades de venta	91,923	331,500	141,493	-	563,916
Servicios básicos	233,596	191,749	90,384	-	515,729
Impuestos y equitativos	-	-	319,128	-	319,128
Amortizaciones	15,870	49,422	108,265	-	173,557
Seguros	73,505	47,072	19,806	-	140,383
De gestión	-	41,329	-	-	41,329
Costos de fabricación	54,751,977	14,048,250	4,150,960	-	72,951,187
Total					

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016
(Expresado en dólares estadounidenses)

24. OTROS (EGRESOS) INGRESOS, NETO

	2016		2015	
Aportaciones por Ley de Solidaridad y Responsabilidad Ciudadana	(475,180)		-	
Otros gastos no operacionales (1)	(580,327)		(10,913)	
Venta de activos fijos	11,288		7,590	
Otros ingresos	120,637		81,556	
	131,925		89,096	
	(923,582)		75,183	
(1) En el año 2016, la Compañía canceló US\$509,690 que corresponde a la Determinación de obligaciones tributarias del Impuesto a la renta del período fiscal 2011				

25. OTROS GASTOS FINANCIEROS, NETO

	2016		2015	
Intereses ganados	12,115		1,354	
In tereses y comisiones bancarias	(55,570)		(49,940)	
Comisiones e intereses de crédito	(113,099)		(65,827)	
	(168,669)		(115,267)	
	(156,884)		(118,918)	

26. CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

- u) Contratos de prestación de servicios logísticos especializados de transporte, almacenamiento y distribución de mercadería

La Compañía mantiene seis contratos por prestación de servicios de transporte y logística, a través de los cuales se comprometen a prestar a Pinturas Cónдор S.A. los servicios de transporte, almacenamiento y distribución de los inventarios, cobros y recepción de documentos; los cuales tienen una vigencia de un año y reconocen un pago que varía entre el 2% y 4% del valor total de la venta mensual efectuada. Por los años 2016 y 2015, el cargo generado por estos conceptos asciende a US\$ 2,731,569 y \$51,648,447 respectivamente. Los gastos registrados en el estado de resultados integrales de la Compañía como parte del rubro "comisiones" en

Entre el 31 de diciembre del 2016 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2016**
(Expresado en dólares estadounidenses)

PINTURAS CÓNDO R S.A.