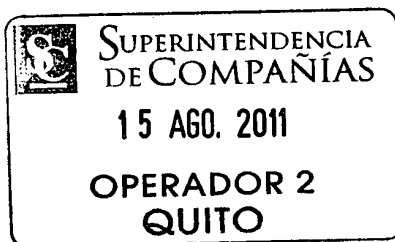


PINTURAS CONDOR S.A.

NOTAS



ESTADOS FINANCIEROS

AÑO 2010

Pinturas Cóndor S.A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresadas en Dólares de E.U.A.



**SUPERINTENDENCIA
DE COMPAÑÍAS**

15 AGO. 2011

**OPERADOR 2
QUITO**

1. OPERACIONES

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

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

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

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

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS DE CONTABILIDAD

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de los estados financieros. Tal como lo requiere la Norma Internacional de Contabilidad (NIC 1), estas políticas han sido diseñadas en función a las normas internacionales de información financiera (NIIF) vigentes al 31 de diciembre de 2010 y aplicadas de manera uniforme a los periodos que se presentan en estos estados financieros.

Bases de preparación-

Al 1 de enero de 2009, los estados financieros de Pinturas Cóndor S.A. incluyen los estados financieros de sus subsidiarias Expocolor S.A y PINTURAS 1-2-3 S.A. "PINTRES", luego de la eliminación de los saldos y transacciones mantenidas entre relacionadas consolidadas. Al 31 de diciembre de 2009, los estados financieros de Pinturas Cóndor S.A. incluyen los estados financieros de su subsidiaria PINTURAS 1-2-3 S.A. "PINTRES", luego de la eliminación de los saldos y transacciones mantenidas entre relacionadas consolidadas.

Los presentes estados financieros de la Compañía al 31 de diciembre de 2010, han sido preparados de acuerdo con las normas internacionales de información financiera (NIIF), emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Hasta el año 2009, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

Notas a los estados financieros (continuación)

La Compañía ha adoptado las normas internacionales de información financiera (NIIF) a partir del 1 de enero de 2010, por lo cual la fecha de transición a estas normas ha sido el 1 de enero de 2009. Los efectos de la transición se explican detalladamente en la Nota 3. Los estados financieros de la Compañía han sido preparados sobre la base del costo histórico, con excepción de cuentas por cobrar, por pagar y obligaciones financieras que se presentan a costo amortizado; terrenos incluidos en el rubro de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, se presentan a su costo revalorizado (costo atribuido al 1 de enero de 2009) determinado por un experto valuador y los beneficios sociales de largo plazo que son valorizados en base a métodos actuariales.

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

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado nuevas normas, mejoras 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 a partir de las fechas indicadas a continuación:

Nuevas normas e interpretaciones

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria
		para ejercicios iniciados a partir de:
CINIIF 14	Enmienda: Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011
NIC 24	Enmienda: Definición de partes vinculadas	1 de enero de 2011
NIIF 9	Mejora: Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero de 2013

Notas a los estados financieros (continuación)

Mejoras o modificaciones del Comité de Interpretaciones de NIIF

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria
		para ejercicios Iniciados a partir de:
NIIF 1	Adopción por primera vez	1 de enero de 2011
NIIF 3	Combinaciones de negocios	1 de enero de 2011
NIIF 7	Instrumentos financieros: Revelaciones	1 de enero de 2011
NIIF 10	Estados financieros consolidados	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdo conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Declaración de intereses en otras entidades	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable	1 de enero de 2013
NIC 1	Presentación de estados financieros	1 de enero de 2011
NIC 24	Partes relacionadas	1 de enero de 2011
NIC 27	Estados financieros consolidados y separados	1 de enero de 2011
NIC 32	Instrumentos financieros : Presentación	1 de enero de 2011
NIC 34	Información financiera intermedia	1 de enero de 2011
IFRIC 13	Programas de fidelización de clientes	1 de enero de 2011
IFRIC 14	Prepago de requisitos mínimos de financiación	1 de enero de 2011

La Compañía estima que la adopción de las normas, enmiendas e interpretaciones antes descritas, no tendrán un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

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

Políticas contables

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

a) Unidad monetaria-

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

b) Instrumentos financieros: Reconocimiento inicial y medición posterior -

La clasificación de los instrumentos financieros en su reconocimiento inicial depende de la finalidad para la que los instrumentos financieros fueron adquiridos y sus características. Todos los instrumentos financieros son reconocidos inicialmente a su valor razonable más los costos incrementales relacionados a la transacción que sean atribuidos directamente a la compra o emisión del instrumento, excepto en el caso de los activos o pasivos financieros llevados a valor razonable con efecto en resultados.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los activos y pasivos financieros se compensan y el monto neto se presenta en el balance general, cuando se tiene el derecho legal de compensarlos y la Gerencia tiene la intención de cancelarlos sobre una base neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

A la fecha de los estados financieros, la Compañía clasifica sus instrumentos financieros en las siguientes categorías definidas en la NIC 39: (i) activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados, (ii) préstamos y cuentas por cobrar, (iii) pasivos financieros, (iv) inversiones mantenidas hasta su vencimiento, según sea apropiado. La Gerencia determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Los aspectos más relevantes de cada categoría aplicables a la Compañía se describen a continuación:

i) Préstamos y cuentas por cobrar

La Compañía mantiene en esta categoría: efectivo y equivalentes de efectivo, deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son expresadas al valor de la transacción, netas de su estimación de cuentas de cobranza dudosa cuando es aplicable.

El efectivo y equivalente de efectivo corresponden al efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias, y fondos de inversión a la vista, todos con vencimientos originales menores a 90 días y el efectivo y equivalentes de efectivo mantenidos en bancos están sujetos a un riesgo no significativo de cambios en su valor.

Los equivalentes de efectivo están registrados al costo, que no excede al valor de mercado, y constituye efectivo en caja, bancos y fondos de inversión a la vista; valores que serán considerados como equivalente de efectivo en el estado de flujos de efectivo (Ver Nota 6).

Los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corresponden a aquellos activos financieros con pagos fijos y determinables que no tienen cotización en el mercado activo. Las cuentas por cobrar comerciales se reconocen por el importe de la factura, registrando el correspondiente ajuste en el caso de existir evidencia objetiva de riesgo de pago por parte del cliente.

Las otras cuentas por cobrar no se descuentan. La Compañía ha determinado que el cálculo del costo amortizado no presenta diferencias con el monto de la transacción debido a que no tiene costos significativos asociados con la operación.

Después de reconocimiento inicial, los deudores comerciales son posteriormente llevados al costo amortizado usando el método de tasa de interés efectivo.

Método de la tasa de interés efectivo: El método de la tasa de interés efectivo corresponde al método de cálculo del costo amortizado de un activo financiero y de la designación de los ingresos por intereses durante el periodo correspondiente. La tasa de interés efectivo

Notas a los estados financieros (continuación)

corresponde a la tasa que descuenta exactamente los flujos futuros de efectivo estimados por cobrar (incluyendo todos los cargos pagados o recibidos que forman parte integral de la tasa de interés efectiva, los costos de transacción y otros premios o descuentos), durante la vida esperada del activo financiero. Todos los pasivos y obligaciones financieros de la Compañía, se encuentran registrados bajo este método.

ii) Pasivos financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, los pasivos financieros incluyen: acreedores comerciales y otras cuentas por pagar y obligaciones financieras.

Los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos en el curso normal de los negocios. Las cuentas por pagar se clasifican como pasivos corrientes si el pago se debe realizar dentro de un año o menos, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se presentan a su valor razonable, el cual corresponde a su valor en libros considerando que existe un interés implícito en relación a los plazos de los valores de pagos, para esta determinación la Compañía considera 90 días como plazo normal de pago.

Los pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía es parte de los acuerdos contractuales del instrumento. Después del reconocimiento inicial, los pasivos financieros son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. El costo amortizado es calculado considerando cualquier descuento o prima en la emisión y los costos que son parte integral de la tasa efectiva de interés.

Los pasivos financieros son clasificados como obligaciones a corto plazo a menos que la Compañía tenga el derecho irrevocable para diferir el acuerdo de las obligaciones por más de doce meses después de la fecha del balance general.

Al 31 de diciembre de 2010 y de 2009, la Compañía mantiene activos y pasivos financieros al valor razonable con efecto en resultados y no mantiene activos financieros disponibles para la venta e inversiones a ser mantenidas hasta su vencimiento.

iii) Baja de activos y pasivos financieros

Activos financieros:

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

Notas a los estados financieros (continuación)

transferido ni retenido sustancialmente todos los riesgos y beneficios del activo, si ha transferido su control.

Pasivos financieros:

Un pasivo financiero es dado de baja cuando la obligación de pago se termina, se cancela o expira. Cuando un pasivo financiero existente es reemplazado por otro del mismo prestatario en condiciones significativamente diferentes, o las condiciones son modificadas en forma importante, dicho reemplazo o modificación se trata como una baja del pasivo original y el reconocimiento de un nuevo pasivo, reconociéndose la diferencia entre ambos en los resultados del período.

c) Combinación de negocios bajo control común-

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

d) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo corresponden al efectivo en caja, cuentas corrientes bancarias y fondos de inversión a la vista que se registran a su costo histórico, que no difiere significativamente de su valor de realización.

e) Inventarios-

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

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

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

La estimación de inventario de lento movimiento y obsoleto es realizado como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera la experiencia histórica de la industria. Se requiere una provisión del 100% para aquellos inventarios con una antigüedad de más de 24 meses y del 50% para inventarios

Notas a los estados financieros (continuación)

con una antigüedad mayor a 12 meses y menor a 24 meses. Aquellos inventarios específicos que por decisión de política comercial son retirados del mercado, independientemente de su antigüedad son provisionados al 100%, excepto aquellos que basados en condiciones técnicas puedan ser reprocesados. La provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos se carga a los resultados del año.

f) Inversiones en acciones-

Al 31 de diciembre de 2009, las inversiones en acciones que mantiene la Compañía, que no constituyen subsidiarias ni asociadas se muestran al costo.

g) Pagos anticipados-

Corresponden principalmente a seguros, arriendos y otros servicios pagados por anticipado que se amortizan en línea recta en base a la vigencia del contrato.

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

La propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se encuentran valorados a costo de adquisición, menos la depreciación acumulada y las posibles pérdidas por deterioro de su valor. Los terrenos no son objeto de depreciación.

El costo de adquisición incluye los costos necesarios para llevar a cabo la inversión. Las obras en curso incluyen el costo de mano de obra que se origina durante la etapa de construcción.

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

Los costos de mejoras que representan un aumento de la productividad, capacidad o eficiencia, o una extensión de la vida útil de los bienes, se capitalizan como mayor costo de los mismos cuando cumplen los requisitos de reconocerlo como activo. Los gastos de reparación y mantenimiento se cargan a las cuentas de resultados del ejercicio en que se incurren.

El equipo, mobiliario y vehículos por ser activos mantenidos hasta su consumo y/o deterioro, su valor residual no es significativo, mientras que el valor residual de la propiedad es parte del costo de adquisición del terreno.

Los terrenos se registran de forma independiente de los edificios o instalaciones en que puedan estar asentadas sobre los mismos y se entiende que tienen una vida útil indefinida, por lo tanto no son objeto de depreciación.

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Los métodos y períodos de depreciación aplicados, son revisados al cierre de cada ejercicio.

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

	Años
Edificios	40
Instalaciones	5 y 10
Maquinaria y equipo	10 y 15
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de venta	5 y 10
Equipo de computación	3 y 5
Equipo de cocina, enfermería y	
Otros	10

i) Costos financieros -

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

ii) Activos intangibles-

Las licencias de software son registradas a su costo de adquisición, menos la amortización acumulada y cualquier pérdida acumulada por deterioro de su valor.

Tienen una vida útil definida y son amortizados a lo largo de las vidas útiles estimadas y a la fecha de balance se analiza si existen eventos o cambios que indican que el valor neto contable pudiera no ser recuperable, en cuyo caso se realizan pruebas de deterioro.

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

La Compañía amortiza el software en forma lineal a lo largo de una vida útil estimada de 5 años.

Notas a los estados financieros (continuación)

k) Deterioro de activos-

Deterioro de activos no financieros-

Los activos sujetos a amortización se someten a pruebas de deterioro siempre que exista evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, el importe en libros no puede ser recuperable totalmente. Se reconoce una pérdida por deterioro por el exceso del importe en libros del activo sobre su valor recuperable.

La Compañía ha realizado los análisis pertinentes y considera que no se han producido eventos que indiquen que sus activos no financieros significativos no podrían recuperarse a su valor en libros.

Deterioro de activos financieros-

Los activos financieros son evaluados a la fecha del estado de situación para establecer la presencia de indicadores de deterioro. Los activos financieros se encuentran deteriorados cuando existe evidencia objetiva de que, como resultado de uno o más eventos ocurridos después del reconocimiento inicial, los flujos futuros de efectivo estimados de la inversión han sido impactados.

En el caso de los activos financieros valorizados al costo amortizado, la pérdida por deterioro corresponde a las diferencias entre el valor de libros del activo y el valor presente de los flujos futuros de efectivo estimados descontados a la tasa de interés original del activo financiero.

Al cierre del año, la Compañía evalúa si hay evidencia objetiva de deterioro de un activo financiero o grupo de activos financieros.

El criterio que utiliza la Compañía para determinar si existe evidencia objetiva de una pérdida por deterioro incluye:

- Dificultad financiera significativa del emisor u obligado;
- Incumplimiento del contrato, como el incumplimiento de pagos o mora en el pago del principal;
- Es probable que el prestatario entrará en la bancarrota u otras reorganizaciones financieras;
- La desaparición de un mercado activo para ese activo financiero debido a dificultades financieras, o;
- Información disponible que indica que hay una reducción medible en los flujos de efectivo estimados de una cartera de activos financieros desde su reconocimiento inicial, aunque la reducción aún no se pueda identificar con los activos financieros individuales en la cartera.

Las tasas de descuento utilizadas se determinan antes de impuestos y son ajustados por el riesgo país y riesgo de negocio correspondiente. En los ejercicios 2010 y 2009 no han existido indicios de deterioro de los activos.

l) Obligaciones por beneficios post empleo-

La Compañía mantiene beneficios por concepto de jubilación patronal y desahucio, definidos por las leyes laborales ecuatorianas y se registran con cargo a resultados del ejercicio y su pasivo representa el valor

Notas a los estados financieros (continuación)

presente de la obligación a la fecha del estado de situación financiera, y que se determina anualmente en base a estudios actuariales realizados por un perito independiente, usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés determinado por el perito.

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

m) Provisiones y pasivos contingentes-

Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente legal o implícita, como consecuencia de un suceso pasado, cuya liquidación requiere una salida de recursos que se considera probable y que se puede estimar con fiabilidad. Dicha obligación puede ser legal o tácita, derivada de, entre otros factores, regulaciones, contratos, prácticas habituales o compromisos públicos que crean ante una expectativa válida de que la compañía asumirá ciertas responsabilidades.

Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha.

n) Participación a trabajadores en las utilidades-

La participación a trabajadores se registra en los resultados del año como parte de los costos de personal y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable.

o) Impuesto a la renta corriente y diferido-

El gasto por impuesto a la renta del año, incluye tanto el impuesto a la renta corriente como el impuesto a la renta diferido.

Los activos y pasivos relacionados a impuesto a la renta (crédito tributario/impuesto a pagar), correspondientes al ejercicio actual y a ejercicios anteriores son medidos por el importe que se estima recuperar o pagar a las autoridades tributarias. Las tasa de impuesto a la renta empleada para la determinación de dichos importes, son las que estuvieron vigentes a la fecha de cierre de cada ejercicio impositivo.

El importe de los activos y/o pasivos por impuesto diferido se calcula utilizando el método del pasivo, sobre las diferencias temporales entre la base fiscal de los activos y pasivos y los importes en libros según los estados financieros.

- Los pasivos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales imponibles

Notas a los estados financieros (continuación)

- Los activos por impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporales deducibles y pérdidas tributarias de años anteriores sujetas a amortización en el futuro; en la medida en que sea probable que la compañía genere suficientes ganancias fiscales contra las cuales puedan compensarse las diferencias temporales deducibles y las pérdidas tributarias de años anteriores.

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

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

p) Reconocimiento de ingresos-

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

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

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

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

q) Reconocimiento de costos y gastos-

El costo de ventas, que corresponde al costo de producción de los productos que comercializa la Compañía, se registra cuando se entregan los bienes, de manera simultánea al reconocimiento de los ingresos por la correspondiente venta.

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

r) Utilidad por acción básica-

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

s) Uso de estimaciones-

A continuación se muestran las principales hipótesis de futuro asumidas y otras fuentes relevantes de

Notas a los estados financieros (continuación)

incertidumbre en las estimaciones a la fecha de cierre, que podrían tener un efecto significativo sobre los estados financieros en el futuro.

i) Estimación para deudores comerciales

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.

ii) Estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoletos

La estimación para inventarios de lento movimiento, en mal estado y obsoletos es determinada como resultado de un estudio efectuado por la Gerencia que considera la experiencia histórica de la industria y aquellos productos identificados como dañados.

iii) Vida útil de los activos fijos e intangibles

Los activos fijos e intangibles se registran al costo y se deprecian en base al método de línea recta durante la vida útil estimada de dichos activos. En aquellos casos en los que se puedan determinar que la vida útil de los activos fijos debería disminuirse, se deprecia el exceso entre el valor libro neto y el valor de recuperación estimado, de acuerdo a la vida útil restante revisada. Factores tales como los cambios en el uso planificado de los distintos activos fijos podrían hacer que la vida útil de los activos se viera disminuida. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La Compañía revisa anualmente el deterioro que puedan sufrir los activos de larga vida cada vez que los eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor libros de cualquiera de dichos activos no pueda ser recuperado.

iv) Deterioro de activos

La Compañía evalúa los activos o grupos de activos por deterioro cuando eventos o cambios en las circunstancias indican que el valor en libros de un activo podría no ser recuperable. Frente a la existencia de activos, cuyos valores exceden su valor de mercado o capacidad de generación de ingresos netos, se practican ajustes por deterioro de valor con cargo a los resultados del período.

v) Impuestos diferidos

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

vi) Provisiones y pasivos contingentes

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

Notas a los estados financieros (continuación)

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

vii) Beneficios post-empleo

El valor presente de las obligaciones por jubilación patronal y desahucio, depende de un número de factores que se determinan sobre bases actuariales usando varios supuestos. Los supuestos usados al determinar el costo neto por beneficios incluyen una tasa de descuento. Cualquier cambio en estos supuestos tendrá impacto en el valor en libros de la obligación por tales beneficios.

La Compañía ha contratado los servicios de un perito independiente, para determinar en conjunto, la mejor tasa de descuento al final de cada año, y establecer el valor presente de flujos de efectivo estimados que se prevé, se requieren para cancelar las obligaciones por tales beneficios.

Para la determinación de la tasa de descuento, el perito considera las tasas de interés de bonos corporativos de alta calidad y/o calificación de crédito, y que tienen plazos de vencimiento similares o que se aproximan a los plazos de las respectivas obligaciones por planes de pensión.

3. PRIMERA APLICACIÓN DE NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA ("NIIF")

Como parte del proceso de adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el Ecuador, el 1 de enero de 2009, en cumplimiento con lo dispuesto por la Superintendencia de Compañías, de acuerdo a la Resolución No. 08.G.DSC.010 publicado el 31 de diciembre de 2008 ha requerido a las Compañías y a los entes sujetos y regulados por la Ley de Mercado de Valores que adopten las NIIF a partir del 1 enero de 2010.

A fin de cumplir con la legislación ecuatoriana, la Compañía ha adoptado las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) al 1 de enero de 2010. Las normas son aplicadas retrospectivamente en la fecha de transición y se registran todos los ajustes a los activos y pasivos mantenidos bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador contra el rubro "ajustes de primera adopción" en el patrimonio.

Hasta el año terminado el 31 de diciembre de 2008, la Compañía preparó sus estados financieros de acuerdo con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador. Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2010, son los primeros estados financieros que la Compañía ha preparado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). En la preparación de estos estados financieros bajo NIIF, la Compañía ha considerado como fecha de transición el 1 de enero de 2009 y en consecuencia, ha ajustado la información de dicho año de acuerdo con las NIIF.

De acuerdo con la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

Notas a los estados financieros (continuación)

Las notas explicativas brindan una descripción detallada de las principales diferencias entre los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) aplicadas por la Compañía y el impacto sobre el patrimonio al 31 de diciembre de 2009 y 1 de enero de 2009, y sobre la utilidad neta al 31 de diciembre de 2009, ver Nota 3.5 (numerales (a) y (b)). Asimismo, como parte del proceso de adopción de NIIF la Compañía identificó algunos ajustes que no se originan de una diferencia entre ambas normativas, por lo que son reclasificadas como ajustes a la normatividad anterior y son explicados como parte de las notas antes mencionadas.

3.1 Reconciliación del estado de situación financiera-

- a) La reconciliación entre el estado de situación financiera bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF al 1 de enero de 2009 (fecha de transición a NIIF) se detalla a continuación:

		Al 1 de enero de 2009 bajo PCGA Ecuador	Ajustes	Al 1 de enero de 2009 bajo NIIF
	Notas			
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		1,120,700	-	1,120,700
Deudores comerciales, neto		9,657,398	-	9,657,398
Otras cuentas por cobrar, neto	3.5 (a1)	929,435	(159,878)	769,557
Inventarios, neto	3.5 (a2)	13,681,659	(317,902)	13,363,757
Pagos anticipados		157,818	-	157,818
Impuesto a la renta		186,780	-	186,780
Activos disponibles para la venta	3.5 (b1)	-	75,000	75,000
Total activos corrientes		25,733,790	(402,780)	25,331,010
Activos no corrientes:				
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	3.5 (b2), 3.5(a5)	5,614,141	5,980,181	11,594,322
Activos intangibles, neto	3.5 (a3)	305,627	(33,273)	272,354
Inversiones en acciones		71,500	-	71,500
Activos por impuestos diferidos	3.5 (b4)	-	105,129	105,129
Total activos no corrientes		5,991,268	6,052,037	12,043,305
Total activos		31,725,058	5,649,257	37,374,315

Notas a los estados financieros (continuación)

		Al 1 de enero de 2009 bajo PCGA		Al 1 de enero de 2009 bajo NIIF
	Notas	Ecuador	Ajustes	NIIF
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras		9,977,000	-	9,977,000
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3.5 (b5)	8,450,789	27,086	8,477,875
Pasivos acumulados	3.5 (a4)	697,714	62,169	759,883
Total pasivos corrientes		19,125,503	89,255	19,214,758
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones por beneficios de post empleo	3.5 (b6)	1,178,967	657,872	1,836,839
Provisiones	3.5 (b7)	-	272,495	272,495
Pasivos por impuestos diferidos	3.5 (b4)	-	20,900	20,900
Total pasivos no corrientes		1,178,967	951,267	2,130,234
Total pasivos		20,304,470	1,040,522	21,344,992
Patrimonio neto:				
Capital social		8,400,000	-	8,400,000
Reserva legal		570,535	-	570,535
Otras reservas		25,623	-	25,623
Ajustes de primera adopción	3.3	-	4,608,735	4,608,735
Resultados retenidos		2,424,430	-	2,424,430
Total patrimonio neto		11,420,588	4,608,735	16,029,323
Total pasivos y patrimonio neto		31,725,058	5,649,257	37,374,315

- b) Asimismo, la reconciliación de los saldos del estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2009 se presenta a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

		Al 31 de diciembre de 2009 bajo PCGA		Al 31 de diciembre de 2009 bajo NIIF
	Notas	Ecuador	Ajustes	NIIF
Activos				
Activos corrientes:				
Efectivo y equivalentes de efectivo		3,042,951	-	3,042,951
Deudores comerciales, neto		11,072,454	-	11,072,454
Otras cuentas por cobrar, neto	3.5 (a1)	1,133,132	(159,878)	973,254
Inventarios, neto	3.5 (a2)	13,828,302	(601,241)	13,227,061
Pagos anticipados		9,236	-	9,236
Impuesto a la renta		14,600	-	14,600
Activos disponibles para la venta	3.5 (b1)	-	75,000	75,000
Total activos corrientes		29,100,675	(686,119)	28,414,556
Activos no corrientes:				
Otras cuentas por cobrar, neto		258,064	-	258,064
Propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos, neto	3.5 (b2)	5,487,984	6,011,592	11,499,576
Activos intangibles, neto	3.5 (a3)	293,031	(33,273)	259,758
Inversiones en acciones		71,500	-	71,500
Activos por impuestos diferidos	3.5 (b4)	-	227,008	227,008
Total activos no corrientes		6,110,579	6,205,327	12,315,906
Total activos		35,211,254	5,519,208	40,730,462

Notas a los estados financieros (continuación)

		Al 31 de diciembre de 2009 bajo PCGA		Al 31 de diciembre de 2009 bajo NIIF
	Notas	Ecuador	Ajustes	NIIF
Pasivo y patrimonio neto				
Pasivos corrientes:				
Obligaciones financieras	3.5 (b5)	1,167,821	30,229	1,198,050
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	3.5 (b5)	10,853,738	288,008	11,141,746
Pasivos acumulados	3.5 (a4)	436,959	158,058	595,017
Total pasivos corrientes		12,458,518	476,295	12,934,813
Pasivos no corrientes:				
Obligaciones financieras	3.5 (b5)	8,963,750	(23,317)	8,940,433
Obligaciones por beneficio post empleo	3.5 (b6)	1,187,747	518,730	1,706,477
Provisiones	3.5 (b7)	-	326,994	326,994
Pasivos por impuestos diferidos	3.5 (b4)	-	74,831	74,831
Total pasivos no corrientes		10,151,497	897,238	11,048,735
Total pasivos		22,610,015	1,373,533	23,983,548
Patrimonio neto:				
Capital social		10,400,000	-	10,400,000
Reserva legal		905,209	-	905,209
Ajustes de primera adopción	3.3	-	4,608,735	4,608,735
Resultados retenidos		1,296,030	(463,060)	832,970
Total patrimonio neto		12,601,239	4,145,675	16,746,914
Total pasivos y patrimonio neto		35,211,254	5,519,208	40,730,462

Notas a los estados financieros (continuación)

3.2 Reconciliación del estado de resultados integral-

Una reconciliación entre el estado de resultados integral bajo los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador y las NIIF por el año 2009 se detalla a continuación:

	Al 31 de diciembre de 2009 bajo PCGA Ecuador	Ajustes	Al 31 de diciembre de 2009 bajo NIIF
Ingresos de actividades ordinarias	61,402,663	(395,002)	61,007,661
Costo de ventas	(41,904,012)	(255,727)	(42,159,739)
Utilidad bruta	19,498,651	(650,729)	18,847,922
Gastos de administración	(5,898,135)	(132,749)	(6,030,884)
Gastos de ventas	(10,992,820)	-	(10,992,820)
Ingresos financieros	72,133	498,620	570,753
Otros ingresos	267,152	-	267,152
Gastos financieros	(1,009,601)	(246,151)	(1,255,752)
Utilidad antes del impuesto a la renta	1,937,380	(531,009)	1,406,371
Impuesto a la renta	(533,052)	67,949	(465,103)
Utilidad del año	1,404,328	(463,060)	941,268
Otros resultados integrales			
Otros resultados integrales, neto de impuestos			
Resultados integrales del año, neto de impuestos	1,404,328	(463,060)	941,268

3.3 Reconciliación del estado de cambios en el patrimonio neto -

La reconciliación del patrimonio bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC y bajo normas internacionales de información financiera - NIIF, al 1 de enero y 31 de diciembre de 2009 se detalla a continuación.

Notas a los estados financieros (continuación)

	Al 1 de enero de 2009	Al 31 de diciembre de 2009
	(Revisado Nota 3)	(Revisado Nota 3)
Total patrimonio neto según PCGA - Ecuador	11,420,588	12,601,239
Errores:		
Ajuste provisión de otras cuentas por cobrar	(159,878)	(159,878)
Ajuste provisión de lento movimiento	(169,918)	(162,261)
Ajuste por valor neto de realización (VNR)	(147,984)	(128,422)
Ajuste de activos intangibles sin beneficios futuros	(33,273)	(33,273)
Ajuste beneficios a empleados - vacaciones	(62,168)	(158,057)
Ajuste por baja de activos fijos físicamente no existentes	(204,437)	(204,435)
Ajuste para eliminar la depreciación de los activos dados de baja al 1 de enero de 2009	-	59,375
Adopciones:		
Revaluación activos disponibles para la venta	52,223	52,223
Ajuste revaluación de terrenos	4,935,342	4,935,342
Ajuste reproceso de inventarios y costo de producción y ventas	-	(310,558)
Ajuste impuestos diferidos	84,229	152,177
Ajuste costo amortizado de cuentas por cobrar	(44,428)	(140,307)
Ajuste costo amortizado de cuentas por pagar	17,342	18,600
Ajuste interés implícito en ventas	-	(166,301)
Ajuste revisión de vida útil de Edificios	906,427	941,922
Ajuste revisión de vida útil de Equipos de Venta	(15,563)	(22,901)
Ajuste revisión de vida útil de Maquinaria	370,203	314,080
Ajuste revisión de valor residual de Vehículos	10,985	10,985
Ajuste beneficios de empleados - post empleo	(657,872)	(518,730)
Ajuste remediación ambiental - suelos	(272,495)	(326,994)
Ajuste costo amortizado en obligaciones financieras	-	(6,912)
Total de ajustes	4,608,735	4,145,675
Total patrimonio neto según NIIF	16,029,323	16,746,914

3.4 Reconciliación del estado de flujo de efectivo-

La reconciliación entre el flujo de efectivo del ejercicio bajo NEC y bajo NIIF por el año terminado al 31 de diciembre de 2009, se detalla a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>
Actividades operacionales:	
Flujos de efectivo por actividades de operación de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC	<u>2,724,821</u>
(Menos)-	
Gastos depreciación	34,046
Obsolescencia de inventario	(7,658)
Impuesto a la Renta	(533,052)
Provisión jubilación	(139,142)
Provisión para cuentas incobrables	(18,085)
Más-	
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	1,656,243
Inventarios	290,997
Otros ajustes	<u>259,677</u>
Flujos de efectivo por actividades de operación de acuerdo a normas internacionales de información financiera – NIIF	<u>4,267,847</u>
Actividades de inversión	
Flujos de efectivo por actividades de inversión de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC	(733,464)
(Menos)-	
Activos fijos e intangibles	(63,414)
Flujos de efectivo por actividades de inversión de acuerdo a normas internacionales de información financiera – NIIF	<u>(796,878)</u>
Actividades de financiamiento	
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento de acuerdo a Normas Ecuatorianas de Contabilidad – NEC	(69,106)
(Menos)-	
Intereses pagados	(1,412,664)
Obligaciones financieras	<u>(66,948)</u>
Flujos de efectivo por actividades de financiamiento de acuerdo a normas internacionales de información financiera – NIIF	<u>(1,548,718)</u>

3.5 Notas a la reconciliación del estado de situación financiera y estados de resultados integral-

- a) La Compañía identificó y corrigió los siguientes errores contenidos en la información elaborada conforme a los PCGA anteriores.

(1) Otras cuentas por cobrar deterioradas.-

Constituye retenciones en la fuente de impuesto a la renta del año 2001 que se encontraban en proceso de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas, de acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador y la evaluación de los asesores legales, en años anteriores debió constituirse la provisión respectiva ya que existía la duda razonable de su recuperación.

Notas a los estados financieros (continuación)

(2) Inventarios de lento movimiento y valor neto de realización (VNR).-

Constituye el efecto de medición de los inventarios al costo o al valor neto realizable, el que sea menor; así como el efecto de valuación por inventarios dañados, obsoletos o de lento movimiento parámetros que no fueron considerados en años anteriores conforme establecían los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador.

(3) Activos intangibles sin beneficios futuros

Constituye la corrección de un error contable y corresponde a desembolsos realizados para adquirir un activo intangible cuyos beneficios futuros de acuerdo con el criterio de la Administración de la Compañía, no fluirán a la entidad.

(4) Beneficios a empleados - vacaciones

Constituye el efecto del reconocimiento del pasivo laboral de vacaciones, que corresponde a un período ininterrumpido de quince días de descanso, incluidos días no laborables, obligación incorporada a los estados financieros.

(5) Baja de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos

Como parte del proceso de conversión, la Compañía determinó mediante una inspección física, que la base de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos incluían activos que físicamente no existían, o que se encontraban dañados; este grupo de activos fue dado de baja del sistema.

b) Ajustes por diferencias entre los principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

(1) Activos disponibles para la venta

Constituye un terreno de la Compañía el cual se encuentra en proceso de venta, el mismo que se encuentra registrado a su valor razonable conforme lo establece la Norma Internacional de Información Financiera No. 5; bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador no se contemplaba la aplicación de esta norma.

(2) Propiedad, equipo, mobiliario y vehículos

Constituye el ajuste por restablecimiento de costos y vidas-útiles para propiedad planta y equipo, y vehículos. Bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC, se mantenían costos provenientes de la aplicación de la Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC 17 (Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización) y se aplicaban vidas útiles en función de lo establecido en la normativa tributaria vigente en Ecuador. Para normas internacionales de información financiera - NIIF se ha considerado como costo histórico, los valores de adquisición de cada activo en dólares que constituye el costo atribuido, excepto en terrenos cuyo valor razonable constituye el determinado por un experto valuador, así como las vidas útiles que han sido establecidas en función a la experiencia histórica de uso de dichos activos, reflejando de esta manera un patrón adecuado de consumo de cada activo, que se resumen a continuación:

Notas a los estados financieros (continuación)

- i) Edificios se determinó una vida útil de 40 años, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la vida útil fue de 20 años.
- ii) Maquinaria se determinó una vida útil de 15 y 10 años, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la vida útil fue de 10 años.
- iii) Equipos de venta se determinó una vida útil de 5 y 10 años, bajo Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Ecuador la vida útil fue de 10 años.

(3) Reproceso de inventario y costo de producción y ventas.-

Constituye los efectos del reproceso del costo de producción y ventas del inventario producido en el año 2009, que como resultado de la primera adopción el costo unitario se ve modificado en cada uno de los elementos del costo.

(4) Impuestos diferidos.-

Corresponde al reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes de primera adopción y que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. Los efectos que surgen de la base de Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF y la base tributaria son registradas bajo los lineamientos de la Norma Internacional de Contabilidad - NIC 12, y que no se contemplan bajo Normas Ecuatorianas de Contabilidad - NEC.

(5) Cuentas por cobrar y por pagar a costo amortizado

Constituye el efecto de reconocimiento del interés implícito de flujos de fondos descontados usando el método de tasa de interés efectiva. Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador no establecen tratamiento contable alguno para instrumentos financieros.

(6) Beneficios de empleados - post empleo

Constituye las obligaciones por beneficios post empleo (jubilación patronal y desahucio) establecidas conforme los parámetros de la Norma Internacional de Contabilidad No. 19 por el experto actuarial que determina el costo devengado del beneficio. De acuerdo con Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en el Ecuador la Compañía reconocía un pasivo parcial de dicha obligación.

(7) Provisión de remediación ambiental - suelos

Constituye la provisión de obligaciones de remediación ambiental por daños causados en el terreno de la Compañía, que derivarán en la salida de recursos futuros. (Ver Nota 15 (a))

4. COMBINACIÓN DE NEGOCIOS BAJO CONTROL COMÚN

- (a) Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pinturas Cóndor S.A. (Compañía absorbente) y Expocolor S.A. (Compañía absorbida), del 26 de agosto de 2008, resolvieron

Notas a los estados financieros (continuación)

iniciar el proceso de fusión por absorción de dichas Compañías, dicho proceso se elevó a escritura pública el 24 de septiembre de 2008 aprobado por la Superintendencia de Compañías el 3 de diciembre de 2008 mediante Resolución No. 08.Q.IJ.005150. Los activos, pasivos y patrimonio de la Compañía absorbida se incorporaron a los estados financieros de la Compañía Absorbente, previo al proceso de eliminación de saldos, inversiones en acciones, patrimonio y operaciones efectuadas entre dichas entidades, a su valor justo al 8 de marzo de 2009.

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

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS POR CATEGORIA

La composición de los instrumentos financieros al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009 se formaban de la siguiente manera:

	31 de Diciembre de 2010		31 de Diciembre de 2009		1 de enero de 2009	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al valor nominal						
Efectivo y equivalentes de efectivo	953,333	-	3,042,951	-	1,120,700	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Deudores comerciales, neto	10,809,550	-	11,072,454	-	9,657,398	-
Otras cuentas por cobrar, neto	271,226	201,180	973,254	258,064	789,557	-
Activos financieros medidos al costo						
Inversiones en acciones	-	-	-	71,500	-	71,500
Total activos financieros	<u>12,034,109</u>	<u>201,180</u>	<u>15,088,659</u>	<u>329,564</u>	<u>11,547,655</u>	<u>71,500</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Obligaciones financieras	8,598,828	5,610,913	1,198,050	8,940,433	9,977,000	-
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	9,514,259	-	11,141,646	-	8,477,875	-
Total pasivos financieros	<u>18,113,087</u>	<u>5,610,913</u>	<u>12,339,696</u>	<u>8,940,433</u>	<u>18,454,875</u>	-

Notas a los estados financieros (continuación)

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

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y al 1 de enero de 2009, el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2010	2009	2009
		(Revisado Nota 3)		(Revisado Nota 3)
Caja	(a)	1,939	381	24,539
Bancos del exterior	(a)	5,896	11,576	-
Bancos locales	(a)	643,852	430,493	1,096,161
Inversiones a corto plazo	(b)	301,646	2,600,501	-
		<u>953,333</u>	<u>3,042,951</u>	<u>1,120,700</u>

- (a) La Compañía mantiene sus cuentas corrientes en dólares de los Estados Unidos de América en diversas entidades financieras locales y del exterior; los fondos son de libre disponibilidad y no generan intereses. Así también la caja constituye fondos destinados para adquisiciones menores que son mantenidos en la Compañía.
- (b) Al 31 de diciembre de 2010, el saldo constituye principalmente depósitos mantenidos en un fondo de inversión de disponibilidad inmediata que genera un interés anual del 1.67%. Al 31 de diciembre de 2009, el saldo de inversiones se formaba de las siguientes certificados de depósito a corto plazo:

	Valor de la inversión	Plazo	Fecha inicio	País	Porcentaje de interés
Banco Bolivariano	500,000	30 días	10/dic/2009	Ecuador	4.50%
MMG Bank	1,495,000	60 días	28/dic/2009	Panamá	1.75%
Banco del Pichincha	600,000	32 días	3/dic/2009	Ecuador	4.25%
Otras inversiones menores	<u>5,501</u>				
	<u>2,600,501</u>				

7. DEUDORES COMERCIALES

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, los deudores comerciales se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

		31 de diciembre de		1 de enero de
		2010	2009	2009
		(Revisado Nota 3)		(Revisado Nota 3)
Cientes -- locales	(1)	9,929,975	8,011,581	9,131,874
Cientes -- del exterior	(1)	3,709,821	3,467,795	918,293
Franquiciados (Ver Nota 23 (a))		192,054	231,720	168,162
		13,831,850	11,711,096	10,216,329
Menos:				
Estimación para cuentas incobrables		3,022,300	638,642	558,931
		10,809,550	11,072,454	9,657,398

- (1) Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, constituyen cuentas por cobrar con vencimiento de hasta 120 días, las mismas que no generan intereses, de las cuales 1,903,340; 1,639,189 y 1,459,642 respectivamente se encuentran garantizadas con documentos comerciales de cobro inmediato (cheques bancarios). El número de clientes a esos años terminados asciende aproximadamente a 3,586 y 3,612, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

(a) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la antigüedad del saldo de cuentas por cobrar clientes, neto de provisión es como sigue:

	Corriente								
	31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009 (Revisado Nota 3)			1 de enero de 2009 (Revisado Nota 3)		
	Total	Deteriorada (Provisionada)	No deteriorada	Total	Deteriorada (Provisionada)	No deteriorada	Total	Deteriorada (Provisionada)	No deteriorada
Vigente	8,130,406	174,885	7,955,511	9,186,133	-	9,186,133	6,070,519	-	6,070,519
Vencida									
De 0 a 30 días	2,462,623	218,433	2,244,190	1,567,165	-	1,567,165	2,512,006	-	2,512,006
De 31 a 60 días	745,870	312,120	433,750	422,891	103,735	319,156	984,370	241,610	742,760
De 61 a 90 días	650,495	525,517	124,978	127,709	127,709	-	247,079	123,559	123,520
De 91 a 180 días	627,964	598,318	31,646	35,724	35,724	-	63,402	46,477	16,925
De 120 a 150 días	291,022	271,547	19,475	54,856	54,856	-	124,790	122,987	1,803
Más de 150 días	923,470	923,470	-	316,618	316,618	-	214,163	24,298	189,865
	<u>13,831,850</u>	<u>3,022,300</u>	<u>10,809,550</u>	<u>11,711,096</u>	<u>638,642</u>	<u>11,072,454</u>	<u>10,216,329</u>	<u>558,931</u>	<u>9,657,398</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

(b) Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
	(Revisado Nota 3)	
Saldo al inicio	638,642	558,931
Más- Provisión (1)	2,383,658	79,711
Saldo al final	3,022,300	638,642

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

8. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, las otras cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de 2010			Corriente 31 de diciembre de 2009 (Revisado Nota 3)			1 de enero de 2009 (Revisado Nota 3)		
	Total	Deteriorado	No	Total	Deteriorado	No	Total	Deteriorado	No
		(Provisio-	deteriora		(Provisio-	deteriora		(Provisio-	deteriorado
		nado)	do		nado)	do		nado)	
Empleados	48,574	-	48,574	167,668	-	167,668	167,185	-	167,185
Garantías	111,038	-	111,038	97,802	-	97,802	61,485	-	61,485
Préstamos a terceros (1)	83,736	-	83,736	161,219	-	161,219	417,230	-	417,230
Impuestos por recuperar (2)	206,008	206,008	-	206,008	159,878	46,130	205,934	159,878	46,130
Otras cuentas por cobrar	27,380	-	27,380	500,435	-	500,435	77,601	-	77,527
Compañías relacionadas (Ver Nota 13)	498	-	498	-	-	-	-	-	-
	477,234	206,008	271,226	1,133,132	159,878	973,254	929,435	159,878	769,557

	31 de diciembre de 2010			No Corriente 31 de diciembre de 2009 (Revisado Nota 3)			1 de enero de 2009 (Revisado Nota 3)		
	No deteriora- do	Deteriorado (Provisio- nado)	Total	No deteriorado	Deteriorado (Provisio- nado)	Total	No deterio- rado	Deteriorado (Provisio- nado)	Total
	(1)								
Préstamo a terceros									
	(1)	201,180	-	201,180	258,064	-	258,064	-	-

Notas a los estados financieros (continuación)

(1) Préstamos a terceros incluyen:

	31 de diciembre de		Al 1 de
	2010	2009	enero de
			2009
	(Revisado Nota 3)		(Revisado Nota 3)
Venta de activos fijos (i)	198,540	214,744	285,419
Préstamos a comisionistas (ii)	59,525	123,421	-
Otras	26,851	81,118	131,811
	<u>284,916</u>	<u>419,283</u>	<u>417,230</u>

(i). Constituye la venta de un terreno efectuado en el año 2008 con financiamiento a 6 años plazo a una tasa anual de interés del 18% con vencimiento en agosto del año 2015. Monto que es similar al valor razonable a esa fecha.

(ii). Constituye préstamos otorgados a ex-comisionistas de la Compañía en diciembre del año 2009 con financiamiento a 42 meses a una tasa anual de interés del 6% con vencimiento en abril del año 2014. Monto que es similar al valor razonable a esa fecha.

(2) Constituye retenciones en la fuente de impuesto a la renta de los años 2001 por 159,878 y del año 2004 por 46,130, que se encuentran en proceso de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas, de acuerdo con la evaluación de los asesores legales y la administración existe una duda razonable de su recuperación y ha sido provisionada en su totalidad en el año 2010.

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la estimación para cuentas incobrables de otras cuentas por cobrar fue como sigue:

	31 de diciembre de	
	2010	2009
	(Revisado Nota 3)	
Saldo al inicio	159,878	159,878
Más- Provisión	46,130	-
Saldo al final	<u>206,008</u>	<u>159,878</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

9. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2010	2009	2009
		(Revisado Nota 3)	(Revisado Nota 3)
Producto terminado	6,810,436	5,692,289	6,075,866
Materia prima	6,298,499	6,318,940	6,037,822
Materiales y suministros	571,958	415,883	211,727
Productos en proceso	1,133,928	857,057	826,956
Inventarios en tránsito	445,427	105,153	381,305
	<u>15,260,248</u>	<u>13,389,322</u>	<u>13,533,676</u>
Menos-			
Provisión de inventarios de lento movimiento	162,261	162,261	169,919
Provisión productos en mal estado y obsoletos (1)	<u>1,299,238</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
	<u>13,798,749</u>	<u>13,227,061</u>	<u>13,363,757</u>

- (1) Durante el año 2010, la administración ha realizado un estudio de inventario en mal estado y/o obsoleto, inventario que ha sido provisionado en su totalidad.

El movimiento de la provisión para inventarios de lento movimiento y obsoletos durante los años 2010 y 2009, fue como sigue:

	Lento movimiento		Obsolescencia
	2010	2009	2010
Saldo al inicio	162,261	169,919	-
Más (menos):			
Provisión (1)	-	-	1,299,238
Bajas	-	(7,658)	-
Saldo al final	<u>162,261</u>	<u>162,261</u>	<u>1,299,238</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

10. PROPIEDAD, PLANTA, EQUIPO, MOBILIARIO Y VEHÍCULOS

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, el saldo de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos se formaba de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2010			31 de diciembre de 2009 (Revisado Nota 3)			1 de enero de 2009 (Revisado Nota 3)		
		Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo Neto	Costo histórico	Depreciación acumulada	Activo neto
Terrenos	(1)	5,488,331	-	5,488,331	5,488,331	-	5,488,331	5,478,331	-	5,478,331
Edificios	(1)	2,625,569	(460,561)	2,165,008	2,451,218	(440,175)	2,011,043	1,778,826	(424,758)	1,354,068
Instalaciones		1,432,229	(896,491)	535,738	1,330,227	(714,340)	615,887	975,860	(579,318)	396,542
Maquinaria y equipo		4,100,925	(2,121,599)	1,979,326	3,907,984	(1,926,473)	1,981,511	3,873,112	(1,714,198)	2,158,914
Muebles y enseres		708,691	(490,809)	217,882	658,530	(472,895)	185,635	560,981	(452,441)	108,540
Vehículos		215,285	(10,790)	204,495	117,123	(43,676)	73,447	85,383	(23,557)	61,826
Equipos de venta		1,792,785	(1,062,134)	730,651	1,633,704	(905,829)	727,875	1,576,702	(655,539)	921,163
Equipos de computación		863,763	(657,064)	206,699	749,309	(552,566)	196,743	644,267	(423,169)	221,098
Equipos de cocina, enfermería y otros		99,407	(53,910)	45,497	98,142	(48,283)	49,859	48,968	(47,261)	1,707
Proyectos en curso	(2)	686,528	-	686,528	169,245	-	169,245	892,133	-	892,133
		<u>18,013,513</u>	<u>(5,753,358)</u>	<u>12,260,155</u>	<u>16,603,813</u>	<u>(5,104,237)</u>	<u>11,499,576</u>	<u>15,914,563</u>	<u>(4,320,241)</u>	<u>11,594,322</u>

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Terrenos	En proceso	Edificios	Instalacio- nes	Maquinaria s y equipos	Muebles, y enseres	Equipo de Venta	Equipo de Cocina	Equipo de cómputo	Vehículos	Total
Costo:											
Saldo al 01-Ene-09	5,478,331	892,133	1,778,826	975,860	3,873,112	560,981	1,576,702	48,968	644,267	85,383	15,914,563
Adiciones	10,000	469,544	672,392	360,227	36,472	97,549	59,802	49,174	211,947	31,740	1,998,847
Bajas y ventas	-	-	-	(5,860)	(1,600)	-	(2,800)	-	(106,905)	-	(117,165)
Transferencias	-	(1,192,432)	-	-	-	-	-	-	-	-	(1,192,432)
Saldo al 31-Dic-09	5,488,331	169,245	2,451,218	1,330,227	3,907,984	658,530	1,633,704	98,142	749,309	117,123	16,603,813
Adiciones	-	789,364	174,351	103,209	192,941	141,542	174,608	1265	244,549	157,062	1,978,891
Bajas y ventas	-	-	-	(1,207)	-	(91,381)	(15,527)	-	(130,095)	(58,900)	(287,110)
Transferencias	-	(272,081)	-	-	-	-	-	-	-	-	(272,081)
Saldo al 31-Dic-10	5,488,331	686,528	2,625,569	1,432,229	4,100,925	708,691	1,792,785	99,407	863,763	215,285	18,013,513
Depreciación acumulada:											
Saldo al 01-Ene-09	-	-	(424,758)	(579,318)	(1,714,198)	(452,441)	(655,539)	(47,261)	(423,169)	(23,557)	(4,320,241)
Depreciación	-	-	(15,417)	(135,022)	(212,275)	(20,454)	(250,482)	(1,022)	(188,965)	(20,119)	(843,756)
Bajas y ventas	-	-	-	-	-	-	192	-	59,568	-	59,760
Saldo al 31-Dic-09	-	-	(440,175)	(714,340)	(1,926,473)	(472,895)	(905,829)	(48,283)	(552,566)	(43,676)	(5,104,237)
Depreciación	-	-	(20,387)	(183,358)	(195,126)	(40,229)	(165,759)	(5,627)	(243,384)	(26,014)	(879,884)
Bajas y ventas	-	-	-	1,207	-	22,315	9,455	-	138,886	58,900	230,763
Saldo al 31-Dic-10	-	-	(460,562)	(896,491)	(2,121,599)	(490,809)	(1,062,133)	(53,910)	(657,064)	(10,790)	(5,753,358)
Saldo neto	5,488,331	686,528	2,165,008	535,738	1,979,326	217,882	730,651	45,497	206,699	204,495	12,260,155

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2010 y 2009 se han efectuado adiciones de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos relacionados con:

- i) Edificios e instalaciones de nuevas áreas administrativas, ventas y marketing por aproximadamente 200,000 en el año 2010 y 900,000 en el año 2009 y construcción de un galpón de bodegas de materia prima por 129,283, en el año 2010,
 - ii) Adquisición y montaje de maquinaria de producción por aproximadamente 405,000 en el año 2010 y 600,000 en el año 2009.
- (1) Al 31 de diciembre de 2010 el terreno y edificios, ha sido entregado en hipoteca a favor del Banco del Pacífico, como garantía de una obligación financiera adquirida por la Compañía en el 2010 por 1,000,000, a la fecha el monto de la obligación asciende a 926,558 (Ver Nota 11 (a)).
 - (2) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía mantiene 686,528 y 169,245, respectivamente como proyectos en curso, los mismos que se detallan como sigue:

	2010	2009
		(Revisado Nota 3)
Reactor de emulsiones (1)	415,811	-
Código de barras	96,242	20,038
Reactor de alquídicas	63,798	22,981
Tanques de poliuretano	40,434	-
Adecuación de instalaciones de logística	28,145	-
Maquina Flexmix	25,333	-
Colorimetría	-	34,170
Otros	16,765	92,056
	<u>686,528</u>	<u>169,245</u>

- (1) Constituye la construcción de un reactor de emulsiones cuyo presupuesto es de 661,196; al 31 de diciembre de 2010 el proyecto presenta un avance del 42%, la fecha estimada de conclusión del proyecto es durante el año 2011, el costo incluye también la capitalización de los costos financieros.

11. OBLIGACIONES FINANCIERAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, las obligaciones financieras se formaban de la siguiente manera:

		31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009 (Revisado Nota 3)		1 de enero de 2009 (Revisado Nota 3)	
		Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Préstamos bancarios	(a)	117,110	809,448	-	-	9,977,000	-
Obligaciones financieras	(b)	4,283,347	4,799,750	1,167,821	8,963,750	-	-
Papel comercial	(b)	4,045,210	-	-	-	-	-
Total		8,445,667	5,609,198	1,167,821	8,963,750	9,977,000	-
Más (menos).- Valuación costo amortizado	(c)	153,161	1,715	30,229	(23,317)	-	-
Total		<u>8,598,828</u>	<u>5,610,913</u>	<u>1,198,050</u>	<u>8,940,433</u>	<u>9,977,000</u>	<u>-</u>

- (a) Préstamo otorgado por el Banco del Pacífico S.A. el 20 de abril de 2010, por 1,000,000, a 7 años plazo con tasa de interés anual reajutable automáticamente por periodos iguales y sucesivos de 90 días sobre el saldo de capital a la fecha del reajuste, la tasa reajustada constituye la tasa pasiva referencial vigente del Banco Central del Ecuador más un margen del 3.2450 puntos porcentuales sin que la tasa reajustada sea menor del 7.75% y superior a la tasa de interés efectiva máxima permitida. Para la obtención del préstamo se entregó en garantía el terreno y la construcción de la planta industrial de la Compañía, el destino del préstamo por contrato es la compra de propiedad, planta, equipo, mobiliario y vehículos.

(b) Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las obligaciones financieras obtenidas a través de una estructura de emisión de obligaciones y papel comercial se formaban de la siguiente manera:

Al 31 de diciembre de 2010										
Vencimiento										
				Corriente			No corriente			
Acreeedor		Tasa nominal	Valor	Plazo (días)	1 a 3 meses	3 a 12 meses	Total	1 a 5 años	más de 5 años	Total
Emisión obligaciones - Clase A	(i)	8.25%	4,015,039	1,080	676,289	1,875,000	2,551,289	1,463,750	-	1,463,750
Emisión obligaciones - Clase B	(i)	9.00%	5,068,058	1,440	68,058	1,664,000	1,732,058	3,336,000	-	3,336,000
Sub - total			9,083,097		744,347	3,539,000	4,283,347	4,799,750	-	4,799,750
Papel comercial	(ii)	3.43%	4,045,210	210	3,007,543	1,037,667	4,045,210	-	-	-
			13,128,307		3,751,890	4,576,667	8,328,557	4,799,750	-	4,799,750

Al 31 de diciembre de 2009										
Vencimiento										
				Corriente			No corriente			
Acreeedor		Tasa nominal	Valor emitido	Plazo (días)	1 a 3 Meses	3 a 12 Meses	Total	1 a 5 años	más de 5 Años	Total
Emisión obligaciones - Clase A	(i)	8.25%	5,000,000	1,080	63,513	1,036,250	1,099,763	3,963,750	-	3,963,750
Emisión obligaciones - Clase B	(i)	9.00%	5,000,000	1,440	68,058	-	68,058	5,000,000	-	5,000,000
					131,571	1,036,250	1,167,821	8,963,750	-	8,963,750

Notas a los estados financieros (continuación)

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

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

Durante el año 2010 y 2009, estos papeles devengaron intereses por 886,973 y 474,902, respectivamente, con cargo al estado de resultados integrales del año 2010. (Ver Nota 22)

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

- La garantía general, presentada como respaldo de la emisión de obligaciones y papel comercial consiste en la disposición del 80% de los activos sin gravamen. Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía cumple este requerimiento.

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

12. ACREEDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2010, 2009 y 1 de enero de 2009, los acreedores comerciales y otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

		31 de diciembre de		1 de enero
		2010	2009	de 2009
			(Revisado Nota 3)	(Revisado Nota 3)
Deudas por compras y prestación de servicios				
– proveedores locales	(1)	5,574,131	5,598,389	4,817,996
Deudas por compras y prestación de servicios				
– proveedores del exterior	(2)	3,276,097	5,032,542	2,654,058
Impuestos corrientes por pagar	(3)	228,649	38,985	555,404
IESS por pagar		110,540	107,232	84,932
Empleados		60,415	53,254	244,211
Otras cuentas por pagar		264,427	311,344	121,274
		<u>9,514,259</u>	<u>11,141,746</u>	<u>8,477,875</u>

(1) Se originan principalmente por compra de bienes y servicios locales con vencimientos de 45 días.

(2) Constituyen principalmente importación de materia prima e insumos para la producción, con vencimiento de 120 días.

(3) Constituye impuesto al valor agregado en ventas, retenciones en la fuente de Impuesto al Valor Agregado (IVA) y retenciones en la fuente de impuesto a la renta, al cierre del periodo contable.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la antigüedad de los saldos por pagar proveedores y otras cuentas por pagar son como sigue:

	Corriente	Antigüedad					Total
		31 a 90 días	91 a 180 días	181 a 270 días	271 a 360 días	Mayor a 360 días	
31 de diciembre de 2010	8,368,361	933,052	101,018	30,491	38,480	42,857	9,514,259
31 de diciembre de 2009	10,631,910	96,225	258,821	58,539	6,986	89,285	11,141,746
1 de enero de 2009	<u>8,196,579</u>	<u>102,465</u>	<u>10,419</u>	<u>38,465</u>	<u>5,391</u>	<u>124,556</u>	<u>8,477,875</u>

13. COMPAÑÍAS RELACIONADAS Y ACCIONISTAS

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

(a) Accionistas

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 es el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

Nombre de accionista	Número de acciones	Partici- pación %
Sherwin - Williams International Holding LLC	104,000	5.5
The Sherwins - Williams Company	10,296,000	94.5
Total	10,400,000	100.00

(b) Saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010, los saldos y transacciones con accionistas y compañías relacionadas se formaban de la siguiente manera:

Cuentas por pagar-	Naturaleza	Origen	Vencimiento	2010
Sherwin - Williams México (i)	Compra de bienes y servicios	Extranjera	30 días	121,270
Sherwin - Williams Brasil (i)	Compra de bienes	Extranjera	30 días	73,830
				<u>195,100</u>

- i) Generado por la importación de materia prima y honorarios por servicios recibidos de Sherwin Williams México y Sherwin Williams Brasil.

Los términos y condiciones bajo las cuales se llevaron a cabo las transacciones con compañías relacionadas se realizaron en condiciones de mercado equiparables con transacciones realizadas con terceros no relacionados. Las cuentas por cobrar a compañías relacionadas tienen una antigüedad de máximo 30 y 120 días y no generan intereses. No se han realizado provisiones por deterioro para estos rubros.

(c) Administración y alta dirección-

Los miembros de la alta Administración y demás personas que asumen la gestión de Pinturas Cóndor S.A., incluyendo a la gerencia general, así como los accionistas que la representen, no han participado al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y al 1 de enero de 2009 en transacciones no habituales y/o relevantes.

(d) Remuneraciones y compensaciones de la gerencia clave

Durante los años 2010 y 2009, los importes reconocidos como gastos de gestión de personal clave, se forman como siguen:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
		(Revisado Nota 3)
Sueldos fijos	655,999	311,113
Beneficios no monetarios	11,933	15,802
Sueldos variables	124,643	372,722
Otros beneficios a ejecutivos	11,771	146,862
Beneficios sociales	175,091	214,426
Total	979,437	1,060,925

Durante el año 2010 y 2009, se pagaron indemnizaciones a ejecutivos y gerentes por 149,563.

The Sherwins - Willians Company es propietaria del 100% de las acciones ordinarias de la Compañía.

Términos y condiciones de transacciones con compañías relacionadas

Las ventas y compras a partes relacionadas realizadas durante el año ha sido realizadas a precios normales de mercado. Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo. No ha habido garantías entregadas ni recibidas por cuentas por cobrar o pagar de partes relacionadas.

14. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

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

	2010	2009
Impuesto a la renta corriente	507,010	533,051
Total impuesto a la renta diferido	237,689	67,948
Total gasto por impuesto a la renta del ejercicio	269,323	465,103

- b) Impuesto a la renta corriente

Una conciliación entre la pérdida y utilidad por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, respectivamente según estados financieros y la utilidad gravable es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
(Pérdida) Utilidad antes de la provisión para		
impuesto a la renta	(3,914,451)	1,408,371
Más (menos)		
Gastos no deducibles	4,164,031	111,821
Ajustes por aplicación de NIIFs	422,406	837,955
Amortización de pérdidas tributarias	(31,443)	(13,784)
Deducciones adicionales	(217,667)	(210,158)
Utilidad gravable	<u>422,876</u>	<u>2,132,205</u>
Impuesto a la renta /anticipo mínimo	<u>507,010</u>	<u>533,051</u>

El movimiento del impuesto a la renta corriente por los años terminados el 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	(14,800)	(186,780)
Provisión	507,010	533,051
Pagos	(990,943)	(512,950)
Ajuste a la provisión del año 2008		152,079
Baja de crédito tributario por retenciones	28,694	-
Saldo al fin del año	<u>(469,839)</u>	<u>(14,600)</u>

c) Impuesto a la renta diferido

El impuesto a la renta diferido se descompone como sigue a continuación:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>	<u>1 de enero de 2009</u>
Activo por impuesto diferido	520,404	227,008	105,129
Pasivo por Impuesto diferido	(130,538)	(74,831)	(20,900)
Total	<u>389,866</u>	<u>152,177</u>	<u>84,229</u>

El activo por impuesto diferido se forma de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	Balance General		Estado de resultados		
	2010	2009	1 de enero de 2009	2010	2009
Provisión para jubilación patronal	57,468	47,736	42,044	9,732	5,692
Provisión para remediación ambiental	95,372	81,748	68,124	13,624	13,624
Provisiones de gastos, y reversiones de diferencias temporales (gastos no deducibles del 2008)	90,755	29,842	44,133	60,912	(14,290)
Ajustes de inventario por la aplicación de NIIFs	17,920	77,640	-	(59,720)	77,640
Bajas de inventario deducibles cuando se cumplan los requisitos legales	324,810	-	-	324,810	-
Ajuste de inventarios a valor neto de realización	34,590	32,105	36,996	2,485	(4,891)
Provisión para inventario de lento movimiento	40,565	40,565	42,480	-	(1,915)
Interés implícito no devengado en ventas	42,685	76,652	11,107	(33,967)	65,545
Interés no devengado en cuentas por pagar	(4,296)	(4,650)	(4,336)	354	(314)
Interés relacionado con la emisión de obligaciones a corto plazo	(2,665)	-	-	(2,665)	-
Reserva por la valuación de obligaciones a corto plazo	38,290	7,557	-	30,734	7,556
Reserva por la valuación de obligaciones a largo plazo	430	(5,829)	-	6,259	(5,829)
Depreciación de propiedades, planta y equipo	(260,299)	(239,051)	(173,547)	(21,248)	(65,504)
Subtotal				331,310	77,314
Pérdidas Tributarias	-	7,862	17,228	(7,862)	(9,366)
Efecto cambio de tasas	(85,759)	-	-	(85,759)	-
Impuesto diferido ingreso	-	-	-	237,689	67,948
Impuesto diferido	389,866	152,177	84,229	-	-

Una reconciliación entre el gasto por impuesto a la renta y el producto de la utilidad contable multiplicada por la tasa de impuesto al 31 de diciembre del 2010 y 2009, es como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009
(Pérdida) Utilidad antes de la provisión para impuesto a la renta	(3,914,451)	1,406,371
Gasto impuesto a la renta a la tasa impositiva vigente (25%)	(978,613)	351,593
Incremento del gasto relacionado con el impuesto mínimo	401,292	-
Diferencias permanentes	757,774	47,528
Ajustes diferencias temporales	3,111	60,060
Pérdida tributaria que ha prescrito	-	5,922
Disminución en la tasa de impuesto a la renta para los ejercicios fiscales futuros.	85,759	-
Impuesto a la renta reconocido en resultados	269,323	465,103
Tasa Efectiva de impuesto a la renta	(7%)	33%

La variación de la tasa efectiva del impuesto a la renta del año 2010 respecto al año 2009, se debe al incremento de las diferencias permanentes relacionadas principalmente con el registro de una provisión para la cuenta por cobrar a la Compañía American Colors por US\$2.3 millones y ajustes de inventario por US\$287 mil, que de acuerdo con la normativa tributaria no pueden ser considerados gastos deducibles en los años futuros. Adicionalmente, en el año 2010, el impuesto a la renta causado (US\$105,719) es menor al anticipo mínimo (US\$507,010 mil); por lo tanto éste último constituye el impuesto a la renta de dicho año. Esta normativa está vigente a partir del 2010.

Otros asuntos relacionados con el impuesto a la Renta.

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada en los últimos años.

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

(b) Tasa de impuesto-

La tasa para el cálculo del impuesto a la renta para el año 2010 es del 25%.

En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, podría obtener un descuento de 10 puntos porcentuales sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Notas a los estados financieros (continuación)

De acuerdo con la normativa tributaria vigente, en el evento de que el anticipo de impuesto a la renta sea mayor que el impuesto a la renta causado o este impuesto a la renta causado no existiera, el anticipo de impuesto a la renta constituye impuesto a la renta mínimo.

El impuesto a la renta del año 2010 corresponde al impuesto a la renta mínimo cuyo monto fue de 507,010 que constituye el impuesto a la renta de este periodo. Al 31 de diciembre de 2009, el impuesto a la renta se calculó a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

(c) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

(d) Anticipo de impuesto a la Renta-

A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determina aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción.

(e) Reformas Tributarias

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos que fueron determinados en dicho Código es el siguiente:

• **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

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

• **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un período de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**
 - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
 - Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.
- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**

En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Exoneración del impuesto a la salida de divisas para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras

Notas a los estados financieros (continuación)

internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

15. PROVISION CONTINGENTES, REMEDIACION AMBIENTAL Y OTROS

Al 31 de diciembre de 2010 la provisión contingente, remediación ambiental y otros corresponde a contingencias evaluadas por los asesores legales y la administración como probables y que requieren la constitución de una provisión son los siguientes:

		31 de diciembre de 2010		31 de diciembre de 2009	Al 1 de enero de 2010
		Corriente	No corriente	No corriente	No corriente
Ambientales	(a)	322,339	381,493	326,994	272,495
Laborales	(b)	100,000	-	-	-
		<u>422,339</u>	<u>381,493</u>	<u>326,994</u>	<u>272,495</u>

(a) Constituye 322,339 de provisión para incineración de inventarios de impacto ambiental y urbano alto que conforme regulaciones medio ambientales para su eliminación requieren de servicios especializados de terceros; y 381,493 de provisión para limpieza y remediación de áreas afectadas por liqueos y fisuras de tambores de almacenamiento de químicos diversos, que al derramarse han contaminado el suelo y aguas subterráneas en la planta industrial de la Compañía.

(b) Constituyen provisiones por litigios laborales que de acuerdo con el criterio de la gerencia y sus asesores legales un pago por esta situación al 31 de diciembre de 2010 era probable. Durante el año 2011 estos pagos han sido realizados.

16. PASIVOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 y 1 de enero de 2009, los pasivos acumulados se formaban de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		1 de enero de 2009
	2010	2009	
		(Revisado Nota 3)	(Revisado Nota 3)
Vacaciones	302,551	158,057	82,169
Décimo tercer sueldo	44,544	34,763	25,858
Décimo cuarto sueldo	44,381	27,927	20,922
Fondos de reserva	16,516	14,186	132,354
Participación a trabajadores	-	360,084	518,580
	<u>407,992</u>	<u>595,017</u>	<u>759,883</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

17. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS A EMPLEADOS POST EMPLEO

(a) Reserva para jubilación patronal-

Mediante resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinticinco años de trabajo continuo o interrumpido tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la reserva para jubilación patronal cubre el 100% del valor determinado en el estudio actuarial y se formaba de la siguiente manera:

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2010	2009	2009
		(Revisado Nota 3)	(Revisado Nota 3)
Pasivo por beneficios a empleados	1,449,777	1,249,290	1,297,265

La siguiente tabla resume los componentes del gasto de beneficio neto reconocido en el estado de resultados integral y montos reconocidos en el estado de situación financiera:

	2010	2009
		(Revisado Nota 3)
Costo del servicio en el periodo actual	158,809	165,738
Costo de interés	68,879	82,870
(Utilidad) pérdida actuarial reconocida	(25,001)	-
Gasto por beneficio, neto	200,487	248,608

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la reserva para jubilación patronal fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	2010	2009 (Revisado Nota 3)
Saldo al inicio	1,249,290	1,297,265
Costo de interés	68,879	82,870
Costo del servicio del periodo	156,609	165,738
Beneficios pagados	-	(296,583)
Liquidaciones y reducciones	-	-
Utilidad (pérdida) actuarial reconocida	(25,001)	-
Saldo al final	1,449,777	1,249,290

Las provisiones de los años 2010 y 2009 se encuentran registradas como parte de los gastos operativos en los estados de resultados integrales.

Las hipótesis actuariales utilizadas para los ejercicios 2010 y 2009 son las siguientes:

	2010	2009
Tasa de descuento	6,50%	6,50%
Tasa esperada de incremento salarial	2,40%	2,40%
Tasa de incremento de pensiones	2,00%	2,00%
Tabla de mortalidad e invalidez	Tabla IESS 2002	Tabla IESS 2002
Tasa de rotación	4,90%	4,90%
Vida Laboral Promedio Remanente	8	8

El cálculo de los beneficios post empleo lo realiza un actuario externo calificado, usando variables y estimaciones de mercado de acuerdo a la metodología del cálculo actuarial.

(b) Desahucio-

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el saldo de la reserva para desahucio cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

Notas a los estados financieros (continuación)

	31 de diciembre de		1 de enero de
	2010	2009	2009
		(Revisado Nota 3)	(Revisado Nota 3)
Pasivo por desahucio	370,153	457,187	539,574

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	2010	2009
Saldo al inicio	457,187	539,574
Costo del servicio del periodo	77,455	(1,474)
Beneficios pagados	(164,489)	(80,913)
Saldo al final	370,153	457,187

18. PATRIMONIO

a) Capital social

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

Mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas del 17 de diciembre de 2009, e inscrita en el Registro Mercantil el 29 de diciembre de 2009, se resolvió incrementar el capital en US\$2,000,000.

Como se menciona en la Nota 4(a), durante el año 2010 la Compañía efectuó la fusión por absorción de Pintres 1-2-3; el proceso de fusión fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre de 2010; sin embargo, el aporte de capital suscrito en la escritura de fusión por US\$500,000 se efectivizó en el año 2011 (Ver Nota 25).

b) Reserva Legal

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

c) Dividendos declarados

Mediante Acta de Junta General de accionistas del 14 de mayo de 2009, se declararon dividendos por 223,677 correspondiente a las utilidades del año 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

d) Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera – NIIF.

Los resultados de la adopción por primera vez de las normas internacionales de información financiera NIIF, se registran en el patrimonio en el rubro "Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF", separado del resto de resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas, no será utilizado para aumentar capital, en virtud que no corresponde a resultados operacionales, motivo por el cual tampoco los trabajadores tendrán derecho a una participación sobre este. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en absorber las pérdidas, o devuelto en caso de liquidación de la Compañía.

e) Utilidad por acción-

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 un detalle de las ganancias por acción es el siguiente:

	2010	2009 (Revisado Nota 3)
(Pérdida) utilidad del período	(4,183,774)	971,268
Promedio ponderado de número de acciones	10,400,000	8,531,507
(Pérdida) utilidad básica por acción	(0.40)	0.11

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

19. INGRESOS ORDINARIOS

Durante los años 2010 y 2009 los ingresos ordinarios se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009 (Revisado Nota 3)
Locales	63,558,499	55,456,700
Exportaciones	3,826,062	4,483,696
Venta de inventario	67,384,561	59,940,396
Ingresos financieros operacionales	1,265,219	894,280
Franquicias	235,350	172,985
Total Ingresos de actividades ordinarias	68,885,130	61,007,661

Notas a los estados financieros (continuación)

20. GASTOS DE ADMINISTRACION

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
	(Revisado Nota 3)	
Honorarios y gastos legales	3,335,753	185,990
De personal	2,646,852	3,763,778
Provisiones	679,753	352,417
Depreciación	62,475	211,776
Servicios básicos	187,036	367,274
Gastos de viaje	138,983	157,542
Impuestos y contribuciones	137,004	119,072
Amortizaciones	177,859	118,498
Suministros y materiales	68,486	88,459
Mantenimiento	63,448	107,826
Transporte y acarreo	48,156	311,821
Arrendos	44,248	238,460
De gestión	30,157	7,971
	<u>7,618,210</u>	<u>6,030,884</u>

21. GASTOS DE VENTAS

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	2010	2009
	(Revisado Nota 3)	
De personal	4,088,737	1,835,891
Provisiones- cuentas incobrables	2,431,759	97,796
De publicidad y mercadeo	2,256,976	1,679,937
Comisiones	2,154,075	2,076,090
Transporte y acarreo	1,790,935	1,461,779
Servicios básicos	386,021	166,805
Depreciaciones	322,918	185,717
Honorarios y gastos legales	312,713	3,061,153
Arrendos	211,659	74,460
De viaje	190,754	130,481
Mantenimiento	136,145	70,693
Amortizaciones	94,181	60,436
Suministros y materiales	93,578	65,068
Seguros	23,010	13,162
De gestión	5,472	13,352
	<u>14,498,933</u>	<u>10,992,820</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

22. GASTOS FINANCIEROS

	2010	2009
		(Revisado Nota 3)
Intereses y comisiones bancarias	346,254	531,666
Intereses generados en obligaciones y papel comercial	886,973	474,902
Gastos de emisión de obligaciones financieras	21,988	3,033
Otros gastos financieros	345,648	246,151
	<u>1,600,863</u>	<u>1,255,752</u>

23. PRINCIPALES CONTRATOS Y ACUERDOS

a) Contratos de franquicias

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

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el ingreso por franquicias asciende a 158,000 y 87,609 respectivamente, registrado en el estado de resultados integral.

b) Contratos de Comisión Mercantil

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

Por los años 2010 y 2009, las comisiones pagadas por estos contratos ascienden a 2,154,075 y 2,076,090 respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integral como parte del rubro "comisiones".

c) Contratos de prestación de servicios de transporte y logística

La Compañía mantiene cuatro contratos por prestación de servicios de transporte y logística; a través de los cuales el proveedor se compromete a prestar los servicios de transporte y distribución de los inventarios; cobranza y recepción de documentos (retenciones en la fuente); contrato con vigencia de un año y que reconoce un pago que varía entre el 1 y 4% del valor total de la cobranza mensual efectuada.

Notas a los estados financieros (continuación)

Por los años 2010 y 2009, el cargo generado por estos conceptos ascienden a 1,202,611 y 1,151,081, respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integral de la Compañía como parte del rubro "Gasto de distribución".

24. ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS FINANCIEROS

a) Competencia

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

b) Cambios tecnológicos

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

c) Nivel de actividad económica ecuatoriana

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

d) Objetivos y políticas de administración de riesgo financiero

Por la naturaleza de sus actividades, la Compañía está expuesta a riesgos de crédito, tasa de interés, liquidez y tipo de cambio, los cuales son manejados a través de un proceso de identificación, medición y monitoreo continuo, con sujeción a los límites de riesgo y otros controles. Este proceso de manejo de riesgo es crítico para la rentabilidad continua de la Compañía y cada persona dentro de la Compañía es responsable por las exposiciones de riesgo relacionadas con sus responsabilidades. El proceso independiente de control de riesgos no incluye riesgos de negocio como cambios en el medio ambiente, tecnología e industria. Estos son monitoreados a través del proceso de planificación estratégica de la Compañía.

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

i) Directorio -

El Directorio es responsable del enfoque general para el manejo de riesgos. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas

Notas a los estados financieros (continuación)

específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

ii) Finanzas -

El área de Finanzas es responsable de administrar el flujo de fondos de la Compañía tomando en cuenta las políticas, procedimientos y límites establecidos por el Directorio y la Gerencia de la Compañía, incluyendo el seguimiento a dichos procedimientos para mejorar la administración de riesgos de la Compañía.

Mitigación de riesgos -

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

e) **Riesgo de mercado**

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

• **Riesgo de tasa de interés-**

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

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

A continuación se presenta información acerca de los instrumentos financieros con tasas de interés fija y variable:

	31 de diciembre de 2010			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2010	
	Tasa variable	Tasa fija	Sin interés	Total	%
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	301,646	-	651,687	953,333	1.67
Deudores comerciales, neto	-	-	10,809,550	10,809,550	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	284,916	186,992	471,908	12
Pasivos financieros					
Obligaciones financieras	926,558	13,283,183	-	14,209,741	7
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	9,514,259	9,514,259	-

	31 de diciembre de 2009			Tasa de interés promedio al 31 de diciembre de 2009	
	Tasa variable(*)	Tasa fija	Sin interés	Total	
Activos financieros					
Efectivo y equivalentes de efectivo	-	2,600,502	442,449	3,042,951	4.38
Deudores comerciales, neto	-	-	11,072,454	11,072,454	-
Otras cuentas por cobrar, neto	-	419,283	812,035	1,231,318	12
Pasivos financieros					
Obligaciones financieras	-	10,138,483	-	10,138,483	7
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	-	-	11,141,746	11,141,746	-

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Cambios en puntos básicos	Efecto en resultados antes de impuesto a la renta	
	2010	2009
+ (-) 0.5	(-) + 19,209	(-) + 1,349
+ (-) 1.0	(-) + 38,419	(-) + 2,697
+ (-) 1.5	(-) + 57,628	(-) + 4,046

- **Riesgo de tipo de cambio-**

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

- **Riesgo de liquidez-**

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

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

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

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

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010

	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones financieras	325,101	3,570,549	5,199,136	6,107,188	46,397	15,248,371
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	8,368,362	933,052	169,988	42,857	-	9,514,259
Total pasivos	8,693,463	4,503,601	5,369,124	6,150,045	46,397	24,762,630

Al 31 de diciembre de 2009

	Hasta 1 mes	Hasta 3 meses	De 3 a 12 meses	De 1 a 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones financieras	100,294	115,331	1,674,643	9,992,963	-	11,883,231
Acreedores comerciales y otras cuentas por pagar	10,631,910	96,225	324,346	89,265	-	11,141,746
Total pasivos	10,732,204	211,556	1,998,989	10,082,228	-	23,024,977

Riesgo de gestión de capital

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

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

(i) Salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y

(ii) Mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, no han existido cambios en las actividades y políticas de manejo de capital en la Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

f) Riesgo de crédito-

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

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

g) Valor razonable -

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

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

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

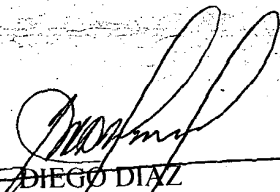
25. EVENTOS SUBSECUENTES

El 1 de abril 2011 la Compañía adquirió el 100% de la participación de FANAPISA S.A., Compañía domiciliada en el ciudad de Guayaquil, cuya actividad es la producción de pinturas bajo la marca Sherwin Williams, el propósito de esta compra es unificar y explotar en el mercado del Ecuador la marca Sherwin Williams a través de esta Compañía.

Notas a los estados financieros (continuación)

En abril de 2011 la compañía recaudo 500,000 que constituyen el monto de aportación al capital social de Pinturas Cóndor S.A. mencionada en la nota 18(a).

Contador:


DIEGO DIAZ
17091629/6001