

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

1. INFORMACIÓN GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida en Quito el 26 de abril de 1939 e inscrita el 23 de abril de 1940; su actividad principal es la elaboración de pinturas, barnices, esmaltes, lacas y productos químicos en general. En octubre del año 2010, Sherwin Williams de Estados Unidos de América adquirió el 100%, por lo que Pinturas Cóndor S.A. es subsidiaria de esta entidad a partir de la mencionada fecha, por lo cual es considerada como Compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, lo que permite a la Compañía transferir libremente sus utilidades, una vez pagados los impuestos correspondientes.

La Compañía en marzo del año 2011 adquirió el 100% de Fanapisa S.A. (sociedad que no cotizaba en bolsa), establecida en el Ecuador, cuya actividad principal era la fabricación de pintura. La Compañía optó por medir la participación adquirida a valor razonable, la cual no generó goodwill. Esta compra se la realizó con el objetivo de crecer y fortalecer la participación en el mercado.

El 16 de noviembre del año 2011, mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de Pinturas Cóndor S.A. se decidió aprobar la fusión por absorción de Fanapisa S.A. Dicho proceso se elevó a escritura pública el 16 de noviembre de 2011 y fue aprobado por la Superintendencia de Compañías el 14 de diciembre de 2011 mediante Resolución S.C.I.J.D.C.P.F.E.Q.11.005583, inscribiéndose el mismo en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2011.

1.2. Emisión de obligaciones

La Compañía ha emitido obligaciones a través de la Bolsa de Valores del Ecuador; por lo cual está registrada en este organismo.

Como se menciona en la Nota 14, en el 2009 la Compañía ha emitido obligaciones que han sido negociadas en el mercado ecuatoriano por un total de aproximadamente US\$10,000,000, de las cuales al 31 de diciembre del 2012 mantiene un saldo por vencer por US\$1,359,897.

1.3. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2012, han sido emitidos con la autorización de fecha 8 de mayo de 2013 del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Estas políticas han sido aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros, salvo que se indique lo contrario.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo, excepto por los activos intangibles (lista de clientes y Convenio de no competencia), que se presenta a valor razonable.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía.

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

2.1.1 Nuevos pronunciamientos contables

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, 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:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIIF 19	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del costo y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero de 2013
NIIF 27	Revisión, 'Estados financieros separados' - Disposición sobre los estados financieros separados.	1 de enero de 2013
NIIF 28	Revisión, 'Asociados y acuerdos conjuntos' - Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero de 2013
NIIF 7	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Nuevas divulgaciones para facilitar la comparación entre entidades que preparan estados financieros bajo NIIF y aquellas que los preparan bajo Principios Americanos.	1 de enero de 2013
NIIF 10	Estados financieros consolidados - Construye concepto de control para la consolidación de estados financieros.	1 de enero de 2013
NIIF 11	Acuerdos conjuntos	1 de enero de 2013
NIIF 12	Divulgaciones de intereses en otras entidades - Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero de 2013
NIIF 13	Medición del valor razonable - Precisa la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero de 2013
NIIF 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación.	1 de enero de 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero de 2015

La Administración considera que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas no generará un impacto significativo en los estados financieros en el año de su aplicación inicial.

PINTURAS CÓNDO R S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.2 Transacciones en moneda extranjera

(a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la entidad (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

(b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores y compañías relacionadas del exterior, se traducen a la moneda funcional usando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en cambio que resulten del pago de tales transacciones, se reconocen en el estado de resultados integrales.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: "activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas", "préstamos y cuentas por cobrar", "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento" y "activos financieros disponibles para la venta". Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: "pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas" y "otros pasivos financieros". La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". La Compañía mantuvo únicamente pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican a continuación:

Préstamos y cuentas por cobrar: representados en el estado de situación financiera por cuentas por cobrar comerciales y cuentas por cobrar a entidades relacionadas. Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

Otros pasivos financieros: representados en el estado de situación financiera por las obligaciones financieras, cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior -

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por sus clientes por la venta de productos en el curso normal de los negocios. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en hasta 90 días, menos la provisión por deterioro correspondiente.
- (ii) Cuentas por cobrar a entidades relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por servicios prestados o venta de productos. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles en hasta 90 días.

(b) Otros pasivos financieros

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

- (i) Obligaciones financieras: Se registran a su valor nominal que no difiere de su valor razonable, pues están contratadas a tasas vigentes de mercado. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros.
- (ii) Emisión de obligaciones: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado al momento de la transacción. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.

- (iii) Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son liquidables en plazos menores a 90 días.
- (iv) Cuentas por pagar a entidades relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues no devenga intereses y se liquidan hasta en 90 días.

2.4.3 Deterioro de activos financieros

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

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5 Impuestos por recuperar

Corresponden básicamente a retenciones del impuesto a la renta efectuadas por terceros que serán recuperadas en un período menor a 12 meses. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.6 Inventarios

Los inventarios son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor.

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

El inventario de producto terminado se registra al costo, el cual incluye costo de materiales, mano de obra y costos indirectos basado en la capacidad operativa normal. El costo se determina utilizando el método

PINTURAS CÓNDO R S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

del promedio ponderado. El valor neto realizab le es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización, distribución y otros relacionados directamente con la venta.

Adicionalmente la Administración de la Compañía en base a hechos históricos y análisis de deterioro realiza una provisión por obsolescencia de inventario, la misma que se estima al 100% para aquellos inventarios con una antigüedad de más de 24 meses, y del 50% para inventarios con una antigüedad mayor a 12 meses y menor a 24 meses. Para los inventarios que la administración de la Compañía ha decidido retirarlos del mercado por políticas comerciales, independientemente de su antigüedad, se provisionan al 100%. La provisión mencionada se carga a los resultados del año.

2.7 Activos disponibles para la venta

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

Al 31 de diciembre del 2012 incluyen bienes inmuebles que no son utilizados en las operaciones de la compañía y que fueron recibidos de clientes en dación de pago, así como también se incluyen maquinarias que se tiene la decisión en firme de venderse, y que se esperan exportarse a Sherwin Williams de Brasil.

2.8 Propiedades, planta y equipos

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

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

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20
Instalaciones	10
Maquinaria y equipo	10
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Equipo de venta	10
Equipo de computación	3 a 5
Equipo de cocina, enfermería y otros	10

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades y equipos excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.9 Activos Intangibles

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

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

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

Los activos intangibles con vidas útiles finitas se amortizan a lo largo de sus vidas útiles económicas, y se revisan para determinar si tuvieron algún deterioro del valor en la medida en que exista algún indicio de que el activo intangible pudiera haber sufrido dicho deterioro. El período y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada período sobre el que se informa. Los cambios en la vida útil esperada o el patrón esperado de consumo del activo se contabilizan al modificarse el período o el método de amortización, según corresponda, y se tratan como cambios en las estimaciones contables. El gasto por amortización de activos intangibles con vidas útiles finitas se reconoce en el estado de resultados en la categoría de gastos que resulte más coherente con la función de dichos activos intangibles.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

La Compañía amortiza el software en forma lineal a lo largo de una vida útil estimada de 5 años, mientras que los intangibles adquiridos a través de la combinación de negocios, esto es: "lista de clientes" y "convenios de no competir" se amortizan en forma lineal a lo largo de la vida útil estimada de 10 años y 3.75 años, respectivamente.

2.10 Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta y equipos y activos intangibles)

Los activos sujetos a depreciación y amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrían no recuperarse a su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro. La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2012 y 2011 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.11 Impuesto a la renta corriente y diferido

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

2.11.1 Impuesto a la renta corriente

El cargo por Impuesto a la Renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 23% (2011: 24%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 13% (2011: 14%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un "anticipo mínimo de Impuesto a la Renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

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

Durante el 2012 y 2011, la Compañía registró como Impuesto a la Renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% (2011: 24%) sobre las utilidades gravables puesto que el anticipo mínimo pagado fue menor al impuesto causado.

2.11.2 Impuesto a la renta diferido

El Impuesto a la Renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la Renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el Impuesto a la Renta diferido activo se realice o el Impuesto a la Renta pasivo se pague.

El impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales. El saldo de impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

2.12 Beneficios a los empleados

Beneficios de corto plazo: Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos administrativos o gastos de ventas en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

- (iv) Bonos para ejecutivos: Corresponde a los montos que la Compañía estima necesarios para cubrir beneficios variables de ciertos ejecutivos.
- (v) Otras provisiones: corresponde a aportes personales y patronales al IESS (Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social), fondos de reserva, descuentos por préstamos a empleados.

Beneficios de largo plazo (Provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas):

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado y requerido por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por indemnización o desahucio, el empleador tendrá que bonificar al empleado.

El desahucio puede ser solicitado por el empleador o por el trabajador. El empleador bonificará al trabajador con el 25% del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador.

La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal e indemnizaciones laborales con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se reconocen con cargo a los gastos operativos del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a una tasa de 6.5% (2011: 6.5%) anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicada por el Banco Central del Ecuador que están denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones por pensiones hasta su vencimiento.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicio, remuneraciones, incrementos futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

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

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

2.13 Provisiones

En adición a lo que se describe en el punto 2.12 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Estas provisiones se muestran en el rubro provisiones. Ver Nota 19.

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

PINTURAS CONDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

2.14 Reconocimiento de ingresos

El ingreso comprende el valor justo de la contraprestación recibida o por cobrar para la venta de mercaderías y servicios en el curso ordinario de las actividades de la compañía y está evaluada sobre la base del devengado. El ingreso se muestra neto de descuentos, los impuestos sobre ventas son reconocidos cuando las ventas son registradas, y los descuentos en ventas cuando son conocidos. El ingreso es reconocido de la siguiente forma:

(a) Venta de mercaderías

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

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

(b) Otros ingresos

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

En el año 2011, dentro de este rubro se incluía ingresos por franquicias. Ver Nota 27.

2.15 Segmentos de operación

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

3 ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

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

PINTURAS CÓNDO R S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

(a) **Deterioro de cuentas por cobrar**

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

(b) **Vida útil de los propiedades y equipos**

Los cambios en circunstancias, tales como avances tecnológicos, cambios en el uso planificado, podrían hacer que la vida útil fuera diferente de las estimaciones realizadas. Las estimaciones se basan principalmente en las proyecciones de uso futuro de los activos. La determinación de las vidas útiles se evalúan al cierre de cada año.

(c) **Deterioro de activos no financieros**

El deterioro de los activos no financieros se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la Nota 2.10.

(d) **Provisiones por beneficios a empleados a largo plazo**

Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio, para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

(e) **Provisión por remediación ambiental**

Durante el año 2011, la Compañía realizó una provisión para limpieza y remediación de áreas afectadas por lixios y fisuras de tambores de almacenamiento de químicos diversos. Al 31 de diciembre del 2012, esta provisión fue reversada. Ver Nota 19.2).

(f) **Impuesto a la renta diferido**

La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro. La Administración de la Compañía en conjunto con la opinión de sus asesores tributarios ha establecido que se mantendrá el exceso de depreciación por avalúos de activos fijos como gasto no deducible.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

4 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS

4.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a ciertos riesgos financieros como son los riesgos de mercado, (riesgo de precio y riesgo de tasa de interés), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. El programa general de administración de riesgos de la Compañía se concentra principalmente en lo impredecible de los mercados financieros y trata de minimizar potenciales efectos adversos en el desempeño financiero de la Compañía.

El área de Finanzas tiene a su cargo la Administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por el Directorio. El Directorio proporciona los principios para el manejo de riesgos, así como las políticas elaboradas para áreas específicas, como riesgo de tipo de cambio, riesgo de tasa de interés, riesgo de crédito y el uso de instrumentos financieros derivados.

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

(a) Riesgos de mercado

Riesgo de tipo de cambio

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

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

El riesgo de la tasa de interés es el riesgo de fluctuación del valor justo del flujo de efectivo futuro de un instrumento financiero, debido a cambios en las tasas de interés de mercado. La exposición de la Compañía al riesgo de cambios en las tasas de interés del mercado está principalmente relacionada con las obligaciones con instituciones financieras y de las emisiones colocadas a través del mercado de valores. La compañía determina periódicamente la exposición eficiente de la deuda de corto y largo plazo frente a los cambios en la tasa de interés, considerando sus expectativas propias respecto de la evolución futura de tasas.

En el 2012 y 2011 la Administración de la Compañía ha analizado los riesgos financieros que están relacionados con las posibles pérdidas en los mercados financieros como consecuencia de los movimientos en las variables financieras, tales como las tasas de interés y los tipos de cambio, los cuales constituyen una fuente importante de riesgos, debido principalmente a que la compañía aún mantiene en circulación a través del Mercado de Valores emisión de obligaciones a corto plazo al 31 de diciembre del 2012.

(b) 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

PINTURAS CÓNDO R S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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.

(c) 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 caley 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 cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía remanentes a la fecha del estado de situación financiera hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2012	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años
Obligaciones financieras y emisión de obligaciones financieras.	2,937,845	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15,348,695	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,147,121	-
Al 31 de diciembre de 2011		
Obligaciones financieras y emisión de obligaciones financieras.	7,977,120	1,404,504
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13,878,169	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	370,111	-

(d) Riesgo de capitalización

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

PINTURAS CÓNDROR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

Los objetivos de la Compañía son: (i) salvaguardar la capacidad de la Compañía para continuar operando de manera que continúe brindando retornos a los accionistas y beneficios a los otros participantes; y (ii) mantener una fuerte base de capital para apoyar el desarrollo de sus actividades.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2012 y de 2011 fueron los siguientes:

	2012	2011
Obligaciones financieras (corto y largo plazo)	2,865,890	8,963,864
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	15,044,901	13,626,076
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,044,877	352,487
	<u>19,955,668</u>	<u>22,942,427</u>
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(1,452,847)	(628,632)
Deuda neta	<u>18,502,821</u>	<u>22,313,795</u>
Total patrimonio neto	<u>26,605,751</u>	<u>18,457,391</u>
	<u>44,108,572</u>	<u>40,771,186</u>
Ratio de apalancamiento	42%	55%

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS**5.1 Categorías de instrumentos financieros -**

A continuación se presentan los valores libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2012		Al 31 de diciembre del 2011	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	1,452,847	-	628,632	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	15,935,685	-	14,327,663	-
Compañías relacionadas	447,728	-	38,698	-
Otras cuentas por cobrar	391,914	-	483,595	-
Total activos financieros	<u>18,228,174</u>	<u>-</u>	<u>15,478,588</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras y emisión de obligaciones	2,865,890	-	7,627,864	1,336,000
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por	15,044,901	-	13,626,076	-
Compañías relacionadas	2,044,877	-	352,487	-
Total pasivos financieros	<u>19,955,668</u>	<u>-</u>	<u>21,606,427</u>	<u>1,336,000</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5.2 Valor razonable de instrumentos financieros

Dada la naturaleza de los instrumentos financieros su valor en libros corresponde o se aproxima a su valor razonable. En relación a los préstamos con entidades financieras y emisión de obligaciones, éstos se presentan a su costo amortizado que es equivalente a su valor razonable, pues devengan tasas de interés de mercado.

6. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Fondo fijo	84,046	4,960
Bancos locales	<u>1,368,801</u>	<u>623,672</u>
	<u>1,452,847</u>	<u>628,632</u>

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	15,864,208	13,540,704
Clientes del exterior	930,586	1,450,208
Franquiciados (Ver Nota 27)	144,055	132,539
Provisión por deterioro	<u>(1,003,164)</u>	<u>(795,788)</u>
	<u>15,935,685</u>	<u>14,327,663</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

La antigüedad de los saldos por cobrar comerciales es la siguiente:

	Al 31 de diciembre del			
	2012		2011	
Cartera corriente	12,575,301	74.2%	11,659,950	77.1%
De 0 a 30 días vencido	2,362,399	13.9%	1,860,044	12.3%
De 31 a 60 días	647,438	3.8%	631,569	4.2%
61 a 90 días vencido	171,980	1.0%	135,764	0.9%
91 a 180 días	377,052	2.2%	47,337	0.3%
Más de 180	804,679	4.8%	788,787	5.2%
	<u>16,938,849</u>		<u>15,123,451</u>	
Provisión por deterioro (1)	(1,003,164)	5.9%	(795,788)	5.3%
	<u>15,935,685</u>		<u>14,327,663</u>	

(1) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

	2012	2011
Saldo inicial	795,788	3,022,300
Incrementos	241,699	-
Reversos (utilizaciones)	(34,323)	(2,226,512)
Saldo final	<u>1,003,164</u>	<u>795,788</u>

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

8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	Al 31 de diciembre	
	2012	2011
Impuestos a la salida de divisas (ISD)	1,970,585	501,058
Retenciones en la fuente del periodo actual	709,892	605,208
Retenciones en la fuente de periodos anteriores	659,668	422,591
Impuesto a la renta por pagar - Ver Nota 18 c)	(1,357,567)	(583,528)
	<u>1,981,778</u>	<u>945,329</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****9. OTRAS CUENTAS POR COBRAR**

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Otras cuentas por cobrar:		
Empleados (1)	26,321	130,318
Garantías entregadas	47,130	49,978
Préstamos a terceros (2)	6,259	236,748
Gastos anticipados (3)	233,929	18,097
Otros	78,275	48,454
	<u>391,914</u>	<u>483,595</u>

- (1) Corresponden principalmente a préstamos entregados a empleados para, gastos de viaje, seguros de vehículos, los cuales son posteriormente descontados vía rol de pagos.
- (2) Incluyen principalmente i) cuentas por cobrar por venta de activos fijos en el 2011 por US\$175,000 misma que fue cancelada en el 2012 en su totalidad en el mes de enero mediante depósito, ii) cuentas por cobrar a ex-comisionistas en el 2011 por US\$61,748, quienes durante el año 2012 realizaron abonos parciales.
- (3) Al 31 de Diciembre del 2012 incluye i) la renovación de los seguros de la compañía con un saldo de US\$92,023 y, ii) saldos por compra de material utilizado para la venta y promoción de los productos de la Compañía por US\$134,271 los cuales se están devengando mensualmente.

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Producto terminado	6,187,770	5,392,681
Materia prima	7,860,322	6,967,834
Materiales y suministros	533,275	483,753
Productos en proceso	1,067,559	555,355
Inventarios en tránsito	652,308	2,041,364
Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	(428,055)	(298,027)
	<u>15,873,179</u>	<u>15,142,960</u>

Al 31 de diciembre del 2012 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Saldo inicial	298,027	162,261
Incrementos	<u>130,028</u>	<u>135,766</u>
Saldo final	<u>428,055</u>	<u>298,027</u>

11. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Terrenos (1)	52,788	52,788
Inmuebles (1)	31,740	31,740
Maquinaria (1)	<u>393,282</u>	<u>393,282</u>
	<u>477,810</u>	<u>477,810</u>

- (1) Corresponden a activos que no están siendo utilizados en las operaciones de la Compañía, y su intención es venderlos. La Compañía todavía no ha realizado la venta de los activos mencionados debido a que espera los lineamientos de su Casa Matriz.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Resolución	Territorios	Edificios	Instalaciones	Muebles y enseres	Vehículos	Equipo de Computo	Construcciones de terreno	Total
Al 31 de enero del 2011								
Costo	3.488.301	2.696.309	1.432.329	803.098	915.285	861.793	940.428	18.013.543
Depreciación acumulada	-	(1.481.926)	(827.293)	(322.275)	(33.991)	(623.640)	-	(7.190.018)
Valor en libros	3.488.301	1.214.383	605.036	480.823	881.294	238.153	940.428	10.823.525
Movimiento 2011								
Adiciones (1)	400.000	859.397	115.887	288.801	154.418	775.167	1.706.081	5.117.372
Elim. neto	(381.082)	(240.393)	-	(30.937)	(39.802)	(313.638)	(333.283)	(1.068.771)
Depreciación	5.830.249	(3.394.570)	(231.401)	(105.521)	(31.561)	(222.896)	1.008.928	11.271.801
			348.571	380.208	256.587	628.858	-	13.202.836
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo	5.890.149	3.244.572	1.558.086	1.076.004	1.069.811	1.545.992	2.058.040	22.164.548
Depreciación acumulada	-	(1.850.031)	(1.119.315)	(659.736)	(73.224)	(926.334)	-	(8.801.251)
Valor en libros al 31 de diciembre 2011	5.890.149	1.394.541	438.771	416.268	996.587	619.658	2.058.040	13.363.297
Movimiento 2012								
Adiciones (1)	-	-	10.573	12.773	81.200	34.373	1.010.394	1.099.318
Elim. y Reclasificación Neto	(105.688)	(214.476)	989.139	6.519	(21.152)	85.089	-	(6.847)
Depreciación (2)	-	(66.081)	(1.803.737)	(24.693)	(193.378)	(1,005,660)	-	(1,005,660)
	87,10,341	2,114,212	847,846	301,209	238,283	378,800	3,079,288	13,667,049
Al 31 de diciembre del 2012								
Costo	5,745,541	1,996,349	2,357,926	1,080,402	395,005	1,584,005	3,079,288	22,396,516
Depreciación acumulada	-	(832,637)	(1,309,942)	(298,651)	(136,240)	(1,208,109)	-	(3,785,579)
Valor en libros al 31 de diciembre 2012	5,745,541	1,163,712	1,047,984	781,751	258,765	375,896	3,079,288	18,610,937

- (1) Corresponde en el año 2012 principalmente a construcciones en curso por aproximadamente US\$1,000,000 relacionados a mejoras a la planta de producción en los proyectos de mejoramiento eléctrico y pavimentación. En el año 2011, corresponde principalmente a proyectos en curso relacionados a proyecto código de barras, sistema anti-fuego, pavimentación de plantas, mejoramientos eléctricos.
- (2) Del total asignado por depreciación durante el año 2012, US\$ 413,135 fueron asignados a los inventarios por costos indirectos de fabricación, y US\$612,723 fueron cargados a los gastos de venta y de administración. Ver Nota 24.

Al 31 de diciembre del 2012 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

	Software	Patras	Lista de clientes (1)	Acuerdo de no competencia (2)	Total
Descripción					
Al 1 de enero del 2011					
Costo	649,609	37,106	-	-	686,715
Amortización acumulada	(401,634)	(22,848)	-	-	(424,482)
Valor en libros	247,975	14,258	-	-	262,233
Movimiento 2011					
Adiciones	40,073	2,380	903,272	160,000	1,105,725
Amortización	(112,045)	(9,862)	(27,218)	(52,820)	(201,945)
Valor en libros al 31 de diciembre 2011	165,973	6,445	876,054	107,180	1,160,052
Al 31 de diciembre del 2011					
Costo	689,702	39,555	903,272	160,000	1,786,529
Amortización acumulada	(513,729)	(32,710)	(27,218)	(52,820)	(626,477)
Valor en libros	165,973	6,845	876,054	107,180	1,160,052
Movimiento 2012					
Adiciones	243,928	35,401	-	-	279,329
Ajustes y reclasificaciones	(125,666)	-	-	-	(125,666)
Amortización	(122,223)	(7,120)	(130,855)	(21,846)	(281,044)
Valor en libros al 31 de diciembre 2012	166,012	34,926	745,199	85,334	1,031,471
Al 31 de diciembre del 2012					
Costo	801,964	74,756	903,273	160,000	1,939,993
Amortización acumulada	(635,952)	(39,830)	(158,073)	(74,666)	(908,521)
Valor en libros	166,012	34,926	745,199	85,334	1,031,471

- (1) La "Lista de clientes" y "Convenio de no competencia", son activos intangibles que fueron adquiridos en la compra de la compañía Panapisa S.A. Ver Nota 2.9.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

14. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Composición:

		<u>31 de diciembre del 2012</u>		<u>31 de diciembre del 2011</u>	
		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>	<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Préstamos bancarios	(1)	1,434,000	-	4,000,000	-
Sobregiros bancarios		-	-	27,965	-
Emisión de obligaciones	(2)	1,359,897	-	3,527,906	1,336,000
Total		2,793,897	-	7,555,871	1,336,000
Más interés devengado por pagar		71,993	-	71,993	-
Total		2,865,890	-	7,627,864	1,336,000

- (1) Al 31 de Diciembre del 2012 y 2011 corresponde a préstamos otorgados por Citibank NA Sucursal Ecuador a una tasa de interés del 7.00% (2011: 6.25%) anual, con un vencimiento para el 10 de enero del 2013. Estos préstamos están garantizados con carta de respaldo de casa matriz.
- (2) Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, la estructura de emisión de obligaciones se formaban de la siguiente manera:

<u>Tipo</u>		<u>Tasa</u>		<u>Plazo</u> <u>(días)</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2012</u>	
		<u>nominal</u>	<u>Valor</u>		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Emisión obligaciones - Clase B	(3)	9.00%	1,359,897	1440	1,359,897	-

<u>Tipo</u>		<u>Tasa</u>		<u>Plazo</u> <u>(días)</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	
		<u>nominal</u>	<u>Valor</u>		<u>Corriente</u>	<u>No corriente</u>
Emisión obligaciones - Clase A	(3)	8.25%	1,483,271	1080	1,483,271	-
Emisión obligaciones - Clase B	(3)	9.00%	3,380,635	1440	2,044,635	1,336,000
			<u>4,863,906</u>		<u>3,527,906</u>	<u>1,336,000</u>

- (3) La Compañía durante el año 2009 realizó la oferta pública de obligaciones de largo plazo por US\$10,000,000 con garantía general, la cual fue aprobada por la Junta General de Accionistas del 27 de enero del 2009 y la Superintendencia de Compañías mediante Resolución No. Q.I.MV.09.1469 del 8 de abril del 2009, cuya composición se detalla a continuación:

Clase A: Se emitieron US\$ 5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo es 1080 días, los cuales devengan una tasa fija del 8.25% y cuyo vencimiento es en el 2012. Durante el año 2012, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$ 32,367 (2011: US\$ 217,907). Al 31 de diciembre del 2011 incluye US\$ 19,531 por intereses por pagar.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Clase B: Se emitieron US\$ 5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo es 1440 días, los cuales devengan una tasa fija del 9% y cuyo vencimiento es en el 2013. Durante el año 2012, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$ 218,837 (2011: US\$ 392,098). Al 31 de diciembre del 2012, incluye US\$ 17,402 (2011: US\$ 44,625) por intereses por pagar.

De acuerdo a lo establecido en la escritura de emisión de obligaciones la Compañía, durante el plazo de vigencia de la emisión, entre otras, se debió dar cumplimiento a lo siguiente: i) mantener una relación entre pasivos bancarios con costo sobre el patrimonio, no mayor de 2 a 1, ii) capitalizar las utilidades del ejercicio 2008, iii) repartir máximo el 75% de las utilidades que genere la Compañía, iv) no repartir dividendos mientras existan obligaciones en mora, v) mantener la relación de activos libres de gravamen sobre las obligaciones en circulación de acuerdo a lo establecido en las resoluciones del Consejo Nacional de Valores. Al 31 de diciembre del 2012, la Administración de la Compañía informa que se ha dado cumplimiento con las obligaciones establecidas en la escritura de emisión de obligaciones.

15. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Cuentas por pagar comerciales locales	7,926,524	7,977,267
Cuentas por pagar comerciales del exterior	6,075,871	5,041,863
Provisiones y otras cuentas por pagar	1,042,506	606,946
	<u>15,044,901</u>	<u>13,626,076</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON ENTIDADES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2012 y 2011 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías y partes relacionadas a: i) la (s) persona (s) naturales o jurídicas (compañías) que directamente o indirectamente controla (n) a o es (son) controlada (s) por la Compañía, tienen control conjunto o influencia significativa (asociadas) y ii) personal clave de la gerencia o administración:

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>			
Sherwin Williams Colombia SAS (1)	Entidad del Grupo	393,038	4,270
Sherwin Williams Company (2)	Accionista	19,584	24,030
Sherwin Williams Perú SRL (3)	Entidad del Grupo	-	5,378
Sherwin Williams Chile S.A. (3)	Entidad del Grupo	-	5,020
Otras menores	Entidad del Grupo	35,106	-
		<u>447,728</u>	<u>38,698</u>

- (1) Corresponde a saldo por venta de producto terminado.
(2) Corresponde a saldos pendientes de cobro por cuentas rebates.
(3) Corresponde a saldos pendientes de cobro por ventas de producto.

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Sherwin Williams S.A. de C V Mexico(1)	Entidad del Grupo	6,983	44,823
Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda. (1)	Entidad del Grupo	27,577	48,904
Sherwin Williams Perú S.R.L.(1)	Entidad del Grupo	16,972	-
Sherwin Williams Chile S.A.(1)	Entidad del Grupo	3,370	-
The Sherwin Williams E.U.A. (1)	Entidad del Grupo	1,988,931	258,760
Otras menores	Entidad del Grupo	1,044	-
		<u>2,044,877</u>	<u>352,487</u>

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

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Servicios administrativos recibidos</u>			
Sherwin Williams México de CV	Entidad del Grupo	76,771	184,674
Sherwin Williams Company	Accionista	-	8,684
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	114,436	18,497
		<u>191,207</u>	<u>311,855</u>
<u>Importaciones de materia prima y producto terminado</u>			
Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda.	Entidad del Grupo	4,910,964	511,440
The Sherwin Williams Company	Accionista	2,421,503	513,178
Sherwin Williams Argentina ICOSA	Entidad del Grupo	129,229	-
Sherwin Williams México de CV	Entidad del Grupo	173	-
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	-	5,328
		<u>7,461,869</u>	<u>1,029,946</u>
<u>Exportaciones de inventarios de producto terminado</u>			
Sherwin Williams Colombia SAS	Entidad del Grupo	341,422	-
<u>Aportes de Capital recibidos</u>			
Sherwin Williams Company	Accionista	2,700,000	4,100,000
Sherwin Williams Internacional Holdings LLC	Accionista	-	6,889
		<u>2,700,000</u>	<u>4,106,889</u>

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2012</u>	<u>2011</u>
<u>Sherwin Williams Company</u>			
Intereses pagados por préstamos recibidos	Accionista	3,151	-
Egreso por regalías		112,396	-

(c) Remuneraciones al personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía mantiene miembros claves en los siguientes cargos: Presidencia Ejecutiva- Gerencia General, Director de Finanzas, Director de Mercadeo, Director de Recursos Humanos, Director de Ventas, Director de Operaciones, Gerencia de Tecnología de la Información, Gerencia Técnica.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Sueldos fijos	791,525	937,876
Beneficios no monetarios	23,506	74,082
Sueldos variables	251,080	12,999
Beneficios sociales	<u>285,483</u>	<u>226,154</u>
	<u>1,351,595</u>	<u>1,251,111</u>

17. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto al valor agregado	228,746	272,501
Retenciones de impuestos en la fuente	<u>101,354</u>	<u>151,783</u>
	<u>330,100</u>	<u>424,284</u>

18. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

Los ejercicios fiscales 2011 y 2012 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

El Servicio de Rentas Internas mediante orden de determinación No. RNO-ASODETC12-00021 del 30 de julio del 2012, dispuso la revisión del impuesto a la renta generado por la Compañía durante el ejercicio fiscal del año 2010. A la fecha de este informe, la Administración Tributaria no ha concluido aún la revisión por lo que la Compañía se encuentra a la espera del dictamen final.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto a la renta corriente:	1,357,567	586,202
Impuesto a la renta diferido: Por diferencias temporales	<u>193,613</u>	<u>242,600</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u><u>1,551,180</u></u>	<u><u>828,802</u></u>

(c) Conciliación tributaria-contable

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	<u>5,999,540</u>	<u>3,742,426</u>
Menos - Otras partidas conciliatorias	(572,627)	(1,682,181)
Mas - Gastos no deducibles	<u>475,554</u>	<u>371,122</u>
	<u>(97,073)</u>	<u>(1,311,059)</u>
Base tributaria	5,902,467	2,431,367
Tasa impositiva	23%	24%
Impuesto a la renta causado	<u><u>1,357,567</u></u>	<u><u>583,528</u></u>

Durante el 2012 y 2011, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 23% y 24% respectivamente sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente (2012: US\$29,850 - 2011: no se pago anticipo). Además, las retenciones efectuadas superaban el cálculo del anticipo mínimo establecido por ley.

(d) Impuesto a la renta diferido -

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Impuesto diferido activo:		
Impuesto diferido activo que se liquidará dentro de 12 meses	80,029	327,535
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	<u>133,922</u>	<u>80,029</u>
	<u><u>213,951</u></u>	<u><u>407,564</u></u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>US\$</u>
Al 1 de enero del 2011	650,164
Cargo a resultados por impuesto diferido	<u>(242,600)</u>
Al 31 de diciembre del 2011	407,564
Cargo a resultados por impuesto diferido	<u>(193,613)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	<u>213,951</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2012 y 2011 se muestra a continuación:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Resultado antes de impuesto a la renta	<u>5,999,540</u>	<u>3,993,875</u>
Tasa impositiva vigente	<u>23%</u>	<u>24%</u>
Gastos de impuesto a la renta	1,379,894	958,530
Efecto de ingresos exentos / gastos no deducibles e incremento en el gasto relacionado con el impuesto mínimo y otras partidas conciliatorias	(22,327)	(372,328)
Ajustes por impuesto diferido	<u>193,613</u>	<u>242,600</u>
Impuesto a la renta del año	<u>1,551,180</u>	<u>828,802</u>
Tasa efectiva	25.85%	20.75%

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Inventarios	Provisión por cuentas incobrables	Depreciación de	Obligaciones por beneficios definidos	Deterioro cuentas por cobrar no recuperables	Cuentas por pagar	Provisiones pasivas	Provisión para remediación ambiental	Exención de impuestos	Total
Impuesto diferido:										
Al 31 de enero del 2012	369,182	-	-	50,770	37,710	(3,795)	80,178	84,267	31,852	650,154
(Cargos) - créditos resultados por	(305,797)	-	-	18,818	(28,183)	89,562	88,510	(84,267)	25,721	(142,590)
Al 31 de diciembre del 2011	66,385	-	-	69,588	9,527	36,767	168,694	-	67,673	407,564
(Cargos) - créditos resultados por	(30,356)	16,631	12,750	34,933	34,432	(36,767)	(168,694)	-	(67,673)	(103,619)
Impuesto diferido	36,029	16,631	12,750	104,521	44,000	-	-	-	-	213,931
Al 31 de diciembre del 2012										

(1) Ver Nota 3 f).

PINTURAS CÓNDOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)****(e) Precios de transferencia**

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior o locales en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$6,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente exige que en su declaración de impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

La Administración de la Compañía basada en: i) los resultados del estudio de precios de transferencia del 2011, el que concluyó que no existían ajustes a los montos de impuesto a la renta de ese año, y ii) el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las transacciones del 2012 considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2012. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

19. PROVISIONES

A continuación se presenta la agrupación que componen las provisiones:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2012				
<u>Beneficios a empleados</u>				
Participación laboral	542,197	1,079,048	514,068	1,107,177
Beneficios sociales (1)	1,185,832	11,674,968	11,810,008	1,050,792
	1,728,029	12,754,016	12,324,076	2,157,969
<u>Provisión contingentes, remediación ambiental y otros</u>				
Ambientales (2)	224,000	-	224,000	-
	1,952,029	12,754,016	12,548,076	2,157,969
<u>Provisiones largo plazo</u>				
Garantía compra Fanapisa S.A. (3)	300,000	16,694	-	316,694
	300,000	16,694	-	316,694
<u>Obligaciones por beneficios definidos</u>				
Jubilación patronal	2,198,180	208,836	40,912	2,366,104
Desahucio	640,818	353,259	250,651	743,426
	2,838,998	562,095	291,563	3,109,530

PINTURAS CÓNDOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Año 2011	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
Beneficios a empleados				
Participación laboral	-	642,694	100,497	542,197
Beneficios sociales (1)	578,947	11,483,365	10,876,480	1,185,832
	578,947	12,126,059	10,976,977	1,728,029
Provisión contingentes, remediación ambiental y otros				
Ambientales	703,833	-	479,833	224,000
	1,282,780	12,126,059	11,456,810	1,952,029
Provisiones largo plazo				
Laborales	100,000	-	100,000	-
Garantía compra Fanapisa S.A. (3)	-	300,000	-	300,000
	100,000	300,000	100,000	300,000
Obligaciones por beneficios definidos				
Jubilación patronal	1,449,777	759,533	11,130	2,198,180
Desahucio	370,153	287,614	16,949	640,818
	1,819,930	1,047,147	28,079	2,838,998

- (1) Incluyen las obligaciones por pagar a empleados por vacaciones, décimo tercero y cuarto sueldos, aporte patronal y fondo de reserva; los mismos que son cancelados y/o depositados en las fechas establecidas en la normativa vigente.
- (2) Al 31 de diciembre del 2012, se ha eliminado la provisión de remediación ambiental, debido a que la corporación mantiene una provisión global y en caso de contingencias ambientales, los valores serán reembolsados a Pinturas Cóndor S.A. En 2011, la provisión se registró al corto plazo, ya que consideraba que esta podría ser utilizada en cualquier momento.
- (3) Como parte del contrato de compra con el anterior propietario de Fanapisa S.A., se acordó la creación de una cuenta de garantía por US\$300,000; la misma que servirá para cancelar cualquier indemnización a la Compañía por posibles pérdidas, pasivos, demandas, reclamos, costos, gastos, multas, relacionados con cualquier error por parte del vendedor en la presentación de las aserciones incluida en el contrato de compra venta. Dicha cuenta puede ser exigida en cualquier momento, cuando algún evento anterior ocurriera y tiene una duración de 6 años. Dicho monto se presenta a su valor nominal y a criterio de la Compañía no presenta una variación significativa con el valor razonable.

20. BENEFICIOS EMPLEADOS (JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO)

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2012 y 2011, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuariamente por un profesional independiente para todos los trabajadores, que en dichas fechas, se encontraban prestando servicios para la Compañía.

PINTURAS CÓNDROR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

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

	2012		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Gasto operativo:			
Costo del servicio en el período actual	320,454	67,498	387,952
Costo de interés	142,882	35,881	178,763
Amortización de pérdidas/ganancias	(166,604)	249,880	83,276
Efecto en reducciones anticipadas	(87,896)	-	(87,896)
Gasto por beneficio, neto	<u>208,836</u>	<u>353,259</u>	<u>562,095</u>

	2011		
	<u>Jubilación patronal</u>	<u>Desahucio</u>	<u>Total</u>
Gasto operativo:			
Costo del servicio en el período actual	655,455	265,126	920,581
Costo de interés	104,078	22,488	126,566
Amortización de pérdidas/ganancias	-	-	-
Efecto en reducciones anticipadas	-	-	-
Gasto por beneficio, neto	<u>759,533</u>	<u>287,614</u>	<u>1,047,147</u>

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Tasa de descuento	6.50%	6.50%
Tasa de incremento salarial	4.50%	4.50%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	2.50%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	8	8
Jubilados a la fecha	-	-
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años

(1) Corresponden a las tablas de mortalidad publicadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social en el año 2002.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012 (Expresado en dólares estadounidenses)

21. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 es de US\$17,206,889 (2011: US\$10,906,889) acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una. Las acciones de la Compañía no presentan restricciones para el pago de dividendos o devoluciones de capital. La Compañía no cotiza sus acciones en la bolsa de valores.

El detalle de los accionistas de la Compañía al 31 de diciembre del 2012 es el siguiente:

<u>Nombre de accionistas</u>	<u>País</u>	<u>Número de acciones</u>	<u>Participación %</u>
The Sherwin Williams Company	Estados Unidos de América	16,601,000	96.48%
The Sherwin Williams internacional Holdings LLC	Estados Unidos de América	605,889	3.52%
		<u>17,206,889</u>	

22. APORTES PARA FUTURAS CAPITALIZACIONES

Al 31 de diciembre del 2011 constituían aportes por US\$2,300,000 y US\$1,300,000 recibidos de Sherwin Williams Company el 1 de abril de 2011 y 20 diciembre de 2011 respectivamente, los cuales fueron capitalizados durante el segundo semestre del año 2012.

23. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

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

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

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

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

24. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2012</u>	<u>Descripción</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
	Costo de ventas	60,914,155	-	-	60,914,155
	Participación trabajadores	517,174	337,990	223,884	1,079,048
	Honorarios y gastos legales	-	386,217	495,968	882,185
	De personal	-	5,966,448	2,931,204	8,897,652
	Depreciación	413,135	319,249	293,474	1,025,858
	Servicios básicos	-	205,743	71,775	277,518
	Gastos de viaje	-	429,817	156,714	586,531
	Impuestos y contribuciones	-	-	148,763	148,763
	Amortizaciones	-	78,372	165,271	243,643
	De publicidad y mercadeo	-	2,199,556	-	2,199,556
	Mantenimiento	-	285,080	237,486	522,566
	Seguros	-	16,315	82,083	98,398
	Transporte y acarreo	-	-	174,828	174,828
	Arriendos	-	360,109	-	360,109
	Comisiones	-	2,059,557	-	2,059,557
	Transporte y acarreo	-	500,923	-	500,923
	De gestión	-	670	4,771	5,441
	Otros	-	141,176	487,326	628,502
		<u>61,844,464</u>	<u>13,287,222</u>	<u>5,473,547</u>	<u>80,605,233</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>2011</u>	<u>Descripción</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
	Costo de ventas	55,089,265	-	-	55,089,265
	Participación trabajadores	234,827	306,211	101,656	642,694
	Honorarios y gastos legales	-	238,438	847,677	1,086,115
	De personal	-	5,240,385	3,401,299	8,641,684
	Provisiones	-	47,447	56,532	103,979
	Depreciación	1,066,685	344,874	310,245	1,721,804
	Servicios básicos	-	162,862	99,055	261,917
	Gastos de viaje	-	258,264	146,991	405,255
	Impuestos y contribuciones	-	-	188,714	188,714
	Amortizaciones	-	19,890	103,017	122,907
	De publicidad y mercadeo	-	1,990,400	28,182	2,018,582
	Mantenimiento	-	194,999	-	194,999
	Seguros	-	15,714	18,160	33,874
	Transporte y acarreo	-	-	403,529	403,529
	Arriendos	-	255,568	3,751	259,319
	Comisiones	-	2,134,186	-	2,134,186
	Transporte y acarreo	-	1,728,549	-	1,728,549
	De gestión	-	530	-	530
	Otros	-	422,641	466,928	889,569
		<u>56,390,777</u>	<u>13,360,958</u>	<u>6,175,736</u>	<u>75,927,471</u>

25. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Ingreso venta de activos fijos (1)	535,046	6,347
Otros ingresos	<u>174,307</u>	<u>269,251</u>
	709,353	275,598
Otros gastos	<u>(11,071)</u>	<u>(16,498)</u>
	<u>698,282</u>	<u>259,100</u>

(1) Corresponde principalmente a la venta de terrenos y edificios.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012
(Expresado en dólares estadounidenses)**

26. OTROS GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Intereses ganados	1,769	28,845
Otros ingresos financieros	-	260,982
	<u>1,769</u>	<u>289,827</u>
Intereses y comisiones bancarias	(319,648)	(290,744)
Intereses generados por obligaciones financieras	(264,659)	(762,195)
Comisiones tarjetas de crédito	(12,224)	(19,697)
	<u>(596,531)</u>	<u>(1,072,636)</u>
	<u>(594,762)</u>	<u>(782,809)</u>

27. CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

a) Contratos de franquicias

La Compañía mantenía hasta el año 2011 contratos de franquicia cuya vigencia era de 2 años renovables de mutuo acuerdo, a través de los cuales el franquiciado comercializaba los productos y servicios de la Compañía, quien a su vez les proporcionaba información técnica, derechos de autor, marcas, patentes, diseños, modelos y know how. El franquiciado pagaba a la Compañía US\$9,500 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. Todos los contratos fueron cancelados al finalizar el año 2011.

Al 31 de diciembre del 2011 el ingreso por franquicias asciende a US\$137,530, valor registrado en el estado de resultados integral.

b) Contratos de comisión mercantil

La Compañía mantiene tres contratos de comisión mercantil con comisionistas cuya vigencia es de un año renovable de mutuo acuerdo de las partes, a través del cual la Pinturas Cóndor S.A. entrega al comisionista infraestructura e inventario y este último actúa como distribuidor y se obliga a comercializar y distribuir los productos fabricados por la Compañía. El comisionista por esta actividad recibirá una comisión que varía en función del cumplimiento al presupuesto de ventas y cobranzas de cada mes.

Por los años 2012 y 2011, las comisiones pagadas por estos contratos ascienden a US\$390,714 y US\$433,145 respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integral como parte del rubro "comisiones".

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

La Compañía mantiene seis contratos por prestación de servicios de transporte y logística, a través de los cuales terceros se comprometen a prestar a Pinturas Cóndor S.A. los servicios de transporte, almacenamiento y distribución de los inventarios, cobranza y recepción de documentos; los cuales tienen una vigencia de un

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**
(Expresado en dólares estadounidenses)

año y reconocen un pago que varía entre el 3.6% y 4% del valor total de la cobranza mensual efectuada. Por los años 2012 y 2011, el cargo generado por estos conceptos asciende a US\$1,666,033 y US\$1,535,385, respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integrales de la Compañía como parte de gastos de ventas.

28. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de preparación de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.

* * * *