

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (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% de las acciones de la Compañía, por lo que Pinturas Cóndor S.A. es subsidiaria de esta entidad a partir de la mencionada fecha, y como tal es considerada como Compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los Capitales Extranjeros previsto en la 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 SC.IJ.DJCPTE.Q.11.005583, inscribiéndose el mismo en el Registro Mercantil el 26 de diciembre del 2011.

1.2. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2013, han sido emitidos con la autorización de fecha 26 de abril de 2014 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 diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2013 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y 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 presentes 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 presentan 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.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

La Administración de la Compañía con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2013 con los del año 2012, ha efectuado la reclasificación en el año 2012, para presentar por separadas las ganancias / pérdidas actuariales dentro de los resultados integrales, de acuerdo a lo establecido en la NIC 19. El efecto en el estado de resultados es el siguiente:

	Costo de <u>ventas</u>	Gastos de <u>venta</u>	Gastos de <u>administración</u>
Montos registrados previamente al 31 de diciembre del 2012	(186,682)	(264,161)	(111,252)
Reclasificación a otros resultados integrales aplicación NIC 19	<u>(69,296)</u>	<u>106,327</u>	<u>46,244</u>
Saldos reestructurados al 31 de diciembre del 2012	<u><u>(255,978)</u></u>	<u><u>(157,834)</u></u>	<u><u>(65,008)</u></u>

Adicionalmente, en el año 2012 se reclasificaron las categorías de las propiedades, planta y equipos acorde a su naturaleza.

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. Ver Nota 2.16.

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. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

(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.

PINTURAS CÓNDO R S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y 2012, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican a continuación:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

(b) Otros pasivos financieros

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

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 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:

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta 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 “Otros gastos financieros, neto”.
- (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 contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas.
- (iii) Cuentas por pagar comerciales: 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 compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por la compra de productos para la venta y servicios recibidos. Se registran a

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar a compañías relacionadas.

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 activo. 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. Cuando la Administración estima que dichos saldos no podrán ser recuperados se cargan a los resultados del año.

2.6 Inventarios

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

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

El inventario de producto terminado se registra al costo, 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 del promedio ponderado. El valor neto de realización 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.

PINTURAS CÓNDO R S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2013 y 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 exportar a Sherwin Williams de Brasil. Ver Nota 10.

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 los resultados integrales cuando son incurridos.

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

Las vidas útiles estimadas son las siguientes:

<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 computación	3 a 5

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquel que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 dichos desembolsos se reflejan en el estado del resultado integrales 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 periodo y el método de amortización para un activo intangible con una vida útil finita se revisan al menos al cierre de cada periodo 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 integrales en la categoría de gastos que resulte más coherente con la función de dichos activos intangibles.

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

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

La Compañía amortiza el software en forma lineal a lo largo de una vida útil estimada de 5 años, mientras que los intangibles adquiridos a través de la combinación de negocios, 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 o amortización se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de la evaluación por deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que generen flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo). Los saldos en libros de

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

La Administración 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.

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.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 22% (2012: 23%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% (2012: 13%) 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 2013 y 2012, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% (2012: 23%) sobre las utilidades gravables puesto que el anticipo mínimo pagado fue menor al impuesto causado.

Por otro lado, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa de Impuesto a la Renta, iniciando en el 2010 con el 25% hasta llegar al 22% en el 2013.

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.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

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

2.12 Beneficios a los empleados

2.12.1 Beneficios de corto plazo

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 de venta y gastos de administración en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.
- (iii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (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.

2.12.2 Beneficios de largo plazo (provisiones de jubilación patronal y desahucio no fondeadas)

La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador 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 y desahucio con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los gastos (resultados) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representan 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 la tasa del 7% anual para los años 2013 y 2012 la cual fue determinada aplicando la tasa de bonos corporativos de alta calidad denominados en la misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de las obligaciones mantenidas con los empleados hasta su vencimiento.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año 2013 y 2012 las provisiones cubren a todos los trabajadores que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.13 Provisiones

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

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

2.14 Reconocimiento de ingresos

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

Los ingresos son reconocidos de la siguiente forma:

(a) Venta de mercaderías

El ingreso proveniente de la venta de mercaderías es registrado cuando: (i) el monto de la venta puede ser medido 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.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

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.

2.16 Nuevos pronunciamientos contables

- a) Nuevas normas, interpretaciones y modificaciones a las normas publicadas vigentes a partir del presente ejercicio:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:</u>
NIC 19 (*)	Enmienda, 'Beneficios a empleados' - Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIIF 13	'Medición del valor razonable' - Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

- (*) Tal como se indica en la norma de transición, la Compañía aplicó la NIC 19 revisada retrospectivamente. Esto implicó ciertas reclasificaciones entre el Estado de Resultados y el Estado de Resultados Integrales al 31 de diciembre del 2012.

La aplicación de estas normas no afectó significativamente la situación financiera de la Compañía o los resultados de sus operaciones.

- b) Nuevas normas, modificaciones e interpretaciones publicadas que todavía no han entrado en vigor para ejercicios financieros que comiencen a partir de 1 de enero de 2014 y no han sido adoptadas anticipadamente. 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>
NIC 32	Enmienda, 'Instrumentos financieros: presentación' - Aclara algunos requerimientos para compensación de activos y pasivos financieros en el estado de situación financiera.	1 de enero del 2014
NIIF 10, 12 y NIC 27	Enmienda, incluye la definición de "entidad de inversión", la cuales estarán exentas de consolidación en la mayoría de sus filiales.	1 de enero del 2014
NIC 36	Enmienda en la divulgación de la información sobre el importe recuperable de los activos deteriorados.	1 de enero del 2014
NIIF 9	Instrumentos financieros' - Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015

La Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas explicativas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran 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.

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 150 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) Beneficios a empleados a largo plazo

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

(e) Provisión garantía compra Fanapisa S.A.

Durante el año 2011, la Compañía realizó una provisión para cubrir posibles pasivos no identificados resultantes de la compra de Fanapisa S.A. Ver Nota 18 3).

(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.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(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 tales 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 trata de minimizar potenciales efectos adversos en su desempeño financiero; además, se encamina a que las actividades con riesgo financiero de la Compañía estén sujetas a políticas y procedimientos de identificación, medición y control.

El área de Finanzas tiene a su cargo la Administración de riesgos de acuerdo con las políticas 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 2013 y 2012 la Administración de la Compañía ha analizado los riesgos financieros que están relacionados con las posibles pérdidas en los mercados financieros como consecuencia de los movimientos en las variables financieras, tales como las tasas de interés y los tipos de cambio, los cuales no presentaron efectos significativos, debido principalmente a que la compañía al 31 de diciembre del 2013 ya no mantiene obligaciones en circulación. Ver nota 13.

(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 CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013

(Expresado en dólares estadounidenses)

actividades financieras, incluyendo depósitos con bancos y otros instrumentos financieros.

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

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

<u>Entidad financiera</u>	<u>Calificación</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Banco Pichincha C.A.	AAA-	AAA-
Banco del Pacífico S.A.	AAA-	AAA-
Citibank N.A. (Sucursal Ecuador)	AAA	AAA

(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 de la corelación 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 de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados que incluyen el pago de intereses e Impuesto a la Salida de Divisas (ISD):

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre de 2013	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años
Cuentas por pagar comerciales	15,685,929	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,594,418	-
Al 31 de diciembre de 2012		
Obligaciones financieras y emisión de obligaciones financieras	2,937,845	-
Cuentas por pagar comerciales	15,348,695	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,147,121	-

4.2 Riesgo de capitalización

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

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

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Recursos de terceros	17,824,076	19,955,668
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,165,154)</u>	<u>(1,452,847)</u>
Deuda neta	15,658,922	18,502,821
Total patrimonio	<u>31,303,095</u>	<u>25,605,751</u>
Capital total	<u>46,962,017</u>	<u>44,108,572</u>
Ratio de apalancamiento	33%	42%

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

5. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

5.1 Categorías de instrumentos financieros -

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

	Al 31 de diciembre del 2013		Al 31 de diciembre del 2012	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,165,154	-	1,452,847	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	16,435,691	-	15,935,685	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	842,518	194,750	447,728	-
Total activos financieros	<u>19,443,363</u>	<u>194,750</u>	<u>17,836,260</u>	<u>-</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras y emisión de obligaciones	-	-	2,865,890	-
Cuentas por pagar comerciales	15,353,202	-	15,044,901	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,470,874	-	2,044,877	-
Total pasivos financieros	<u>17,824,076</u>	<u>-</u>	<u>19,955,668</u>	<u>-</u>

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>2013</u>	<u>2012</u>
Caja	179,828	84,046
Bancos locales (1)	<u>1,985,326</u>	<u>1,368,801</u>
	<u>2,165,154</u>	<u>1,452,847</u>

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

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

7. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Cientes locales	17,123,846	15,864,208
Cientes del exterior	374,979	930,586
Franquiciados (1)	142,635	144,055
Provisión por deterioro	<u>(1,205,769)</u>	<u>(1,003,164)</u>
	<u>16,435,691</u>	<u>15,935,685</u>

- (2) La Compañía mantuvo hasta el año 2011 contratos de franquicia, a través de los cuales el franquiciado comercializaba los productos de la Compañía, quien recibía a cambio una comisión por las ventas realizadas. Al 31 de Diciembre del 2013 la provisión por deterioro cubre la totalidad de estos valores.

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

	<u>2013</u>		<u>2012</u>	
Cartera corriente	12,611,708	71.5 %	12,575,301	74.2 %
De 0 a 30 días vencido	2,985,993	16.9 %	2,362,399	13.9 %
De 31 a 60 días	593,084	3.4 %	647,438	3.8 %
61 a 90 días vencido	292,524	1.7 %	171,980	1.0 %
91 a 180 días	163,949	0.9 %	377,052	2.2 %
Más de 180	<u>994,202</u>	5.6 %	<u>804,679</u>	4.8 %
	17,641,460		16,938,849	
Provisión por deterioro (2)	<u>(1,205,769)</u>	6.8 %	<u>(1,003,164)</u>	5.9 %
	<u>16,435,691</u>		<u>15,935,685</u>	

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	1,003,164	795,788
Incrementos	219,048	241,699
Utilizaciones	<u>(16,443)</u>	<u>(34,323)</u>
Saldo final	<u>1,205,769</u>	<u>1,003,164</u>

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

8. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos a la salida de divisas (ISD)	1,500,694	1,970,585
Retenciones en la fuente del periodo actual	763,095	709,092
Retenciones en la fuente de periodos anteriores	1,189,731	659,668
Impuesto a la renta por pagar - Ver Nota 17 c)	<u>(1,769,830)</u>	<u>(1,357,567)</u>
	<u>1,683,690</u>	<u>1,981,778</u>

9. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Producto terminado	8,313,142	6,187,770
Materia prima	6,967,254	7,860,322
Materiales y suministros	644,575	533,275
Productos en proceso	1,088,380	1,067,559
Inventarios en tránsito	1,974,005	652,308
Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	<u>(419,012)</u>	<u>(428,055)</u>
	<u>18,568,344</u>	<u>15,873,179</u>

Al 31 de diciembre del 2013 y 2012 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Saldo inicial	(428,055)	(298,027)
Incrementos	(323,928)	(130,028)
Utilizaciones	<u>332,971</u>	<u>-</u>
Saldo final	<u>(419,012)</u>	<u>(428,055)</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

10. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</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 se encuentra sujeta a los lineamientos de su Casa Matriz.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

11. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Edificios	Instalaciones	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Vehículos	Equipo de Computo	Proyectos en curso	Total
Al 1 de enero del 2012									
Costo	5,850,229	3,244,573	1,658,086	6,421,527	1,076,004	329,811	1,525,392	2,058,926	22,164,548
Depreciación acumulada	-	(1,850,003)	(1,129,215)	(4,122,950)	(689,796)	(73,224)	(996,534)	-	(8,861,722)
Valor en libros	<u>5,850,229</u>	<u>1,394,570</u>	<u>528,871</u>	<u>2,298,577</u>	<u>386,208</u>	<u>256,587</u>	<u>528,858</u>	<u>2,058,926</u>	<u>13,302,826</u>
Movimiento 2012									
Adiciones (1)	-	-	10,573	214,839	12,775	81,206	59,573	1,020,362	1,399,328
Bajas	(109,688)	(19,319)	(24,778)	(20,047)	(24,043)	(2,498)	(48,048)	-	(248,421)
Reclasificación Costo	-	(1,265,010)	1,718,671	(479,818)	27,895	-	-	-	1,738
Reclasificación Depreciación	-	1,063,548	(1,134,651)	161,734	5,836	1,860	141,409	-	239,736
Depreciación	-	(59,777)	(150,831)	(383,964)	(47,462)	(78,892)	(304,932)	-	(1,025,858)
Valor en libros al 31 de diciembre 2012	<u>5,740,541</u>	<u>1,114,012</u>	<u>947,855</u>	<u>1,791,321</u>	<u>361,209</u>	<u>258,263</u>	<u>376,860</u>	<u>3,079,288</u>	<u>13,669,349</u>
Al 31 de diciembre del 2012									
Costo	5,740,541	1,960,244	3,362,552	6,136,501	1,092,631	408,519	1,536,917	3,079,288	23,317,193
Depreciación acumulada	-	(846,232)	(2,414,697)	(4,345,180)	(731,422)	(150,256)	(1,160,057)	-	(9,647,844)
Valor en libros	<u>5,740,541</u>	<u>1,114,012</u>	<u>947,855</u>	<u>1,791,321</u>	<u>361,209</u>	<u>258,263</u>	<u>376,860</u>	<u>3,079,288</u>	<u>13,669,349</u>
Movimiento 2013									
Adiciones (1)	-	-	-	-	-	-	-	1,489,735	1,489,735
Bajas	-	-	-	(1,082)	-	-	-	-	(1,082)
Reclasificación Costo	-	24,992	1,936,989	321,544	178,879	53,340	392,311	(2,908,055)	-
Depreciación (2)	-	(85,695)	(294,847)	(419,558)	(78,480)	(75,492)	(286,749)	-	(1,240,821)
Valor en libros al 31 de diciembre 2013	<u>5,740,541</u>	<u>1,053,309</u>	<u>2,589,997</u>	<u>1,692,225</u>	<u>461,608</u>	<u>236,111</u>	<u>482,422</u>	<u>1,660,968</u>	<u>13,917,181</u>
Al 31 de diciembre del 2013									
Costo	5,740,541	1,985,236	5,299,541	6,456,963	1,271,510	461,859	1,929,228	1,660,968	24,805,846
Depreciación acumulada	-	(931,927)	(2,709,544)	(4,764,738)	(809,902)	(225,748)	(1,446,806)	-	(10,888,665)
Valor en libros	<u>5,740,541</u>	<u>1,053,309</u>	<u>2,589,997</u>	<u>1,692,225</u>	<u>461,608</u>	<u>236,111</u>	<u>482,422</u>	<u>1,660,968</u>	<u>13,917,181</u>

- (1) Corresponde en el año 2013 principalmente a adquisiciones de equipos de producción por aproximadamente US\$720,000, equipos de cómputo por US\$210,000, vehículos por US\$184,000 y mejoras en las instalaciones de la fábrica por aproximadamente US\$200,000. En el año 2012, corresponde principalmente a mejoras a la planta de producción en los proyectos de mejoramiento eléctrico y pavimentación por aproximadamente US\$1,000,000.
- (2) Del total asignado por depreciación, durante el año 2013 US\$591,811 (2012: US\$413,135) fueron asignados a los inventarios por costos indirectos de fabricación, y US\$649,010 (2012: US\$612,723) fueron cargados a los gastos de venta y de administración. Ver Nota 23.

Al 31 de diciembre del 2013 y 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 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

Descripción	Software	Otros	Lista de clientes (1)	Acuerdo de no competencia (1)	Total
Al 1 de enero del 2012					
Costo	683,702	39,555	903,272	160,000	1,786,529
Amortización acumulada	(513,729)	(32,710)	(27,218)	(52,820)	(626,477)
Valor en libros	<u>169,973</u>	<u>6,845</u>	<u>876,054</u>	<u>107,180</u>	<u>1,160,052</u>
Movimiento 2012					
Adiciones	243,928	35,201	-	-	279,129
Ajustes y reclasificaciones	(125,666)	-	-	-	(125,666)
Amortización	(122,223)	(7,120)	(130,855)	(21,846)	(282,044)
Valor en libros al 31 de diciembre 2012	<u>166,012</u>	<u>34,926</u>	<u>745,199</u>	<u>85,334</u>	<u>1,031,471</u>
Al 31 de diciembre del 2012					
Costo	801,964	74,756	903,272	160,000	1,939,992
Amortización acumulada	(635,952)	(39,830)	(158,073)	(74,666)	(908,521)
Valor en libros	<u>166,012</u>	<u>34,926</u>	<u>745,199</u>	<u>85,334</u>	<u>1,031,471</u>
Movimiento 2013					
Adiciones	64,500	93,926	-	-	158,426
Bajas	-	(21,947)	-	-	(21,947)
Amortización	(74,278)	-	(90,327)	(42,667)	(207,272)
Valor en libros al 31 de diciembre 2013	<u>156,234</u>	<u>106,905</u>	<u>654,872</u>	<u>42,667</u>	<u>960,678</u>
Al 31 de diciembre del 2013					
Costo	866,464	146,735	903,272	160,000	2,076,471
Amortización acumulada	(710,230)	(39,830)	(248,400)	(117,333)	(1,115,793)
Valor en libros	<u>156,234</u>	<u>106,905</u>	<u>654,872</u>	<u>42,667</u>	<u>960,678</u>

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

13. OBLIGACIONES FINANCIERAS Y EMISIÓN DE OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2012 la Compañía mantuvo todas sus obligaciones financieras al corto plazo, a continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de obligaciones financieras:

	<u>2012</u>
Préstamos bancarios (1)	1,434,000
Emisión de obligaciones (2)	<u>1,359,897</u>
Total	<u>2,793,897</u>
Más- interés devengado por pagar	<u>71,993</u>
Total	<u>2,865,890</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde a préstamos otorgados por Citibank NA Sucursal Ecuador a una tasa de interés del 7.00% anual, que se liquidaron el 10 de enero del 2013.
- (2) La estructura de emisión de obligaciones se formaba de la siguiente manera:

<u>Tipo</u>		<u>Tasa nominal</u>	<u>Valor</u>	<u>Plazo (días)</u>	<u>Saldo 2012</u>
Emisión obligaciones - Clase B	(3)	9.00%	<u>5,000,000</u>	1,440	<u>1,359,897</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.IMV.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 fue 1080 días, los cuales devengaron una tasa fija del 8.25% y cuyo vencimiento fue en el 2012. Durante el año 2012, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$ 32,367, mismos que fueron redimidos hasta junio del 2012.

Clase B: Se emitieron US\$ 5,000,000 en títulos divididos en 3 series, cuyo plazo fue 1440 días, los cuales devengaron una tasa fija del 9% y cuyo vencimiento fue en el 2013. Al 31 de diciembre del 2012 incluye US\$17,402 por intereses por pagar. Durante el año 2013, estos papeles devengaron intereses con cargo a los resultados del ejercicio por US\$48,658 (2012: US\$ 218,837), mismos que fueron redimidos hasta septiembre del 2013.

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. La Administración de la Compañía informa que se ha dado cumplimiento con las obligaciones establecidas en la escritura de emisión de obligaciones.

14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Cuentas por pagar comerciales locales	8,698,669	8,969,030
Cuentas por pagar comerciales del exterior	<u>6,654,533</u>	<u>6,075,871</u>
	<u>15,353,202</u>	<u>15,044,901</u>

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

15. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2013 y 2012 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:

(a) Saldos

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por cobrar - corriente</u>			
Sherwin Williams Colombia SAS (1)	Entidad del Grupo	822,934	393,038
Sherwin Williams Company (2)	Accionista	19,584	19,584
Otras	Entidad del Grupo	-	35,106
		<u>842,518</u>	<u>447,728</u>
<u>Cuentas por cobrar - no corriente</u>			
Sherwin Williams Colombia SAS (1)	Entidad del Grupo	<u>194,750</u>	<u>-</u>

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

(2) Corresponde a saldos pendientes de cobro por cuentas rebates.

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda. (1)	Entidad del Grupo	30	27,577
Sherwin Williams S.A. de C V Mexico(1)	Entidad del Grupo	3,742	6,983
Sherwin Williams Perú S.R.L.(1)	Entidad del Grupo	3,855	16,972
Sherwin Williams Chile S.A.(1)	Entidad del Grupo	9,108	3,370
The Sherwin Williams E.U.A. (1)	Entidad del Grupo	2,333,063	1,988,931
Plásticos Industriales S.A. (Uruguay) (1)	Entidad del Grupo	121,076	-
Otras menores	Entidad del Grupo	-	1,044
		<u>2,470,874</u>	<u>2,044,877</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 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Servicios administrativos recibidos</u>			
Sherwin Williams México de C V	Entidad del Grupo	-	76,771
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	63,868	114,436
		<u>63,868</u>	<u>191,207</u>
<u>Importaciones de materia prima y producto terminado</u>			
Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda.	Entidad del Grupo	1,273,496	4,910,964
The Sherwin Williams Company	Accionista	2,029,863	2,421,503
Sherwin Williams Argentina ICOSA	Entidad del Grupo	133,000	129,229
Sherwin Williams México de C V	Entidad del Grupo	10,103	173
Plásticos Industriales S.A. (Uruguay)	Entidad del Grupo	235,688	-
Arch Sayerlack (Italia)	Entidad del Grupo	41,868	-
Sherwin Williams Chile	Entidad del Grupo	19,218	-
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	11,681	-
		<u>3,754,917</u>	<u>7,461,869</u>
<u>Exportaciones de inventarios de producto terminado</u>			
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	230,546	-
Sherwin Williams Colombia SAS	Entidad del Grupo	701,664	341,422
		<u>932,210</u>	<u>341,422</u>
<u>Reembolsos de gastos cobrados</u>			
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	7,255	-
Sherwin Williams Colombia SAS	Entidad del Grupo	126,138	-
		<u>133,393</u>	<u>-</u>

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
<u>Sherwin Williams Company</u>			
Aportes de Capital recibidos	Accionista	-	2,700,000
Intereses pagados por préstamos recibidos		-	3,151
Egreso por regalías		136,422	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.

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

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Sueldos fijos	1,023,425	791,525
Beneficios no monetarios	17,854	23,506
Sueldos variables	99,820	251,080
Beneficios sociales	<u>367,431</u>	<u>285,483</u>
	<u>1,508,530</u>	<u>1,351,594</u>

16. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto al valor agregado	354,805	228,746
Retenciones de impuestos en la fuente	<u>133,522</u>	<u>101,354</u>
	<u>488,327</u>	<u>330,100</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

(a) Situación fiscal

Los ejercicios fiscales 2011 y 2013 están sujetos a una posible fiscalización por parte de las autoridades tributarias.

(b) Impuesto a la renta

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuesto a la renta corriente:	1,769,830	1,357,567
Impuesto a la renta diferido:		
Por diferencias temporales	<u>(2,589)</u>	<u>193,613</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>1,767,241</u>	<u>1,551,180</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

(c) Conciliación tributaria-contable

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	8,622,705	7,078,588
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(1,293,406)</u>	<u>(1,079,048)</u>
Utilidad neta antes de impuesto a la renta	7,329,299	5,999,540
Menos - Otras partidas conciliatorias	(52,444)	(572,627)
Mas - Gastos no deducibles	<u>767,820</u>	<u>475,554</u>
	<u>715,376</u>	<u>(97,073)</u>
Base tributaria	8,044,675	5,902,467
Tasa impositiva	22%	23%
Impuesto a la renta causado	<u>1,769,830</u>	<u>1,357,567</u>

(d) Impuesto a la renta diferido -

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se liquidará dentro de 12 meses	96,332	80,029
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	<u>120,208</u>	<u>133,922</u>
	<u>216,540</u>	<u>213,951</u>

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

Al 1 de enero del 2012	407,564
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(193,613)</u>
Al 31 de diciembre del 2012	213,951
Débito a resultados por impuestos diferidos	<u>2,589</u>
Al 31 de diciembre del 2013	<u>216,540</u>

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	<u>7,329,299</u>	<u>5,999,540</u> (1)
Tasa impositiva vigente	<u>22%</u>	<u>23%</u>
Gastos de impuesto a la renta	1,612,446	1,379,894
Efecto de ingresos exentos /gastos no deducibles y otras partidas conciliatorias al calcular la ganancia fiscal	157,384	(22,327)
Ajustes por impuesto diferido	<u>(2,589)</u>	<u>193,613</u>
Impuesto a la renta del año	<u><u>1,767,241</u></u>	<u><u>1,551,180</u></u>

(1) Saldo antes de reexpresión. Ver Nota 2.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>Inventarios</u>	<u>Provisión por cuentas incobrables</u>	<u>Depreciación por revalorización</u>	<u>Obligaciones por beneficios definidos</u>	<u>Deterioro cuentas por cobrar comerciales</u>	<u>Cuentas por pagar</u>	<u>Provisiones pasivos</u>	<u>Emisión de obligaciones</u>	<u>Total</u>
Impuestos diferidos:									
A 1 de enero del 2012	66,385	-	-	69,588	9,557	35,767	168,694	57,573	407,564
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(30,356)</u>	<u>16,631</u>	<u>12,750</u>	<u>34,953</u>	<u>34,443</u>	<u>(35,767)</u>	<u>(168,694)</u>	<u>(57,573)</u>	<u>(193,613)</u>
A 31 de diciembre del 2012	36,029	16,631	12,750	104,541	44,000	-	-	-	213,951
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>60,303</u>	<u>(16,631)</u>	<u>(12,750)</u>	<u>15,667</u>	<u>(44,000)</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>2,589</u>
A 31 de diciembre del 2013	<u>96,332</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>120,208</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>216,540</u> (1)

(1) Ver Nota 3 f).

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(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 2014 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 2012, 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 2013 considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2013. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

18. 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 2013				
<u>Beneficios a empleados</u>				
Participación laboral	1,107,177	1,265,277	1,079,048	1,293,406
Beneficios sociales (1)	1,050,792	9,549,958	9,107,778	1,492,972
	<u>2,157,969</u>	<u>10,815,235</u>	<u>10,186,826</u>	<u>2,791,602</u>
<u>Provisiones largo plazo</u>				
Garantía compra Fanapisa S.A. (3)	316,694	8,247	-	324,941
	<u>316,694</u>	<u>8,247</u>	<u>-</u>	<u>324,941</u>
<u>Obligaciones por beneficios definidos</u>				
Jubilación patronal	2,366,104	490,436	312,947	2,543,593
Desahucio	743,426	129,237	151,890	720,773
	<u>3,109,530</u>	<u>619,673</u>	<u>464,837</u>	<u>3,264,366</u>

PINTURAS CÓNDOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Año 2012	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
<u>Beneficios a empleados</u>				
Participación laboral	542,197	1,079,048	514,068	1,107,177
Beneficios sociales (1)	<u>1,185,832</u>	<u>8,522,238</u>	<u>8,657,278</u>	<u>1,050,792</u>
	1,728,029	12,754,016	12,324,076	2,157,969
<u>Provisión contingentes, remediación ambiental y otros</u>				
Ambientales (2)	<u>224,000</u>	<u>-</u>	<u>224,000</u>	<u>-</u>
	<u>1,952,029</u>	<u>12,754,016</u>	<u>12,548,076</u>	<u>2,157,969</u>
<u>Provisiones largo plazo</u>				
Garantía compra Fanapisa S.A. (3)	<u>300,000</u>	<u>16,694</u>	<u>-</u>	<u>316,694</u>
	<u>300,000</u>	<u>16,694</u>	<u>-</u>	<u>316,694</u>
<u>Obligaciones por beneficios definidos</u>				
Jubilación patronal	2,198,180	208,836	40,912	2,366,104
Desahucio	<u>640,818</u>	<u>353,259</u>	<u>250,651</u>	<u>743,426</u>
	<u>2,838,998</u>	<u>562,095</u>	<u>291,563</u>	<u>3,109,530</u>

- (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.
- (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.

19. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS (JUBILACIÓN PATRONAL Y DESAHUCIO)

El saldo de la provisión para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2013 y 2012, corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente 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 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	5.00%	5.00%
Tasa de incremento de pensiones	5.00%	5.00%
Tabla de rotación (promedio)	8.90%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	7.90	7.90

El movimiento de la provisión para la jubilación patronal y desahucio en el pasivo ha sido el siguiente:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Al 1 de enero	2,366,104	2,198,180	743,426	640,818
Costo laboral por servicios actuariales	345,648	320,454	77,332	67,498
Costo financiero	178,029	142,882	43,499	35,881
Pérdidas /(ganancias) actuariales ORI (1)	8,199	(166,604)	(143,484)	249,880
(Beneficios pagados)	(281,894)	(40,912)	-	(250,651)
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(72,493)	(87,896)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>2,543,593</u>	<u>2,366,104</u>	<u>720,773</u>	<u>743,426</u>

- (1) Se determinan mediante estudio actuarial, generadas por los efectos de las diferencias entre las hipótesis actuariales previas y sucesos efectivamente ocurridos, y se registran en otros resultados integrales (ORI).

Los importes incluidos en las cuentas de resultados del año son los siguientes:

	<u>Jubilación</u>		<u>Desahucio</u>	
	<u>2013</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Costo laboral por servicios actuariales	345,648	320,454	77,332	67,499
Costo financiero	178,029	142,882	43,499	35,881
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(72,493)	(87,896)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>451,184</u>	<u>375,440</u>	<u>120,831</u>	<u>103,380</u>

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013 (Expresado en dólares estadounidenses)

20. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2013 y 2012 es de US\$17,206,889, que comprende 17,206,889 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 2013 y 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>	

21. 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.

22. 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 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

23. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

<u>2013</u>	<u>Descripción</u>	<u>Costo</u> <u>de ventas</u>	<u>Gastos de venta</u>	<u>Gastos de</u> <u>administración</u>	<u>Total</u>
	Costo de ventas	61,564,329	-	-	61,564,329
	Participación trabajadores	619,913	405,133	268,360	1,293,406
	Honorarios y gastos legales	-	194,528	359,242	553,770
	De personal	-	6,711,154	2,838,804	9,549,958
	Jubilación patronal y desahucio	284,511	333,198	137,250	754,959
	Depreciación	591,811	311,910	337,100	1,240,821
	Servicios básicos	-	218,139	105,202	323,341
	Gastos de viaje	-	436,344	173,126	609,470
	Impuestos y contribuciones	-	-	258,711	258,711
	Amortizaciones	-	23,224	184,048	207,272
	De publicidad y mercadeo	-	2,628,350	224.00	2,628,574
	Mantenimiento	-	326,062	231,420	557,482
	Seguros	-	33,488	158,323	191,811
	Arriendos	-	710,646	228,738	939,384
	Comisiones	-	518,860	520	519,380
	Transporte y acarreo	-	1,885,774	-	1,885,774
	De gestión	-	0	1,256	1,256
	Otros	-	151,997	643,983	795,980
		<u>63,060,564</u>	<u>14,888,807</u>	<u>5,926,307</u>	<u>83,875,678</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013
 (Expresado en dólares estadounidenses)

<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	60,727,473	-	-	60,727,473
	Participación trabajadores	517,174	337,990	223,884	1,079,048
	Honorarios y gastos legales	-	386,217	495,968	882,185
	De personal	-	5,702,287	2,819,951	8,522,238
	Jubilación patronal y desahucio	255,978	157,834	65,008	478,820
	Depreciación	413,135	319,249	293,474	1,025,858
	Servicios básicos	-	205,743	71,775	277,518
	Gastos de viaje	-	429,817	156,715	586,532
	Impuestos y contribuciones	-	-	148,763	148,763
	Amortizaciones	-	78,372	203,672	282,044
	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	448,925	590,101
		<u>61,913,760</u>	<u>13,180,895</u>	<u>5,427,303</u>	<u>80,521,958</u>

24. OTROS INGRESOS, NETO

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Ingreso venta de activos fijos	3,355	535,046 (1)
Otros ingresos	<u>128,601</u>	<u>174,307</u>
	131,956	709,353
Pagos de impuesto a la renta año 2010 (2)	(604,187)	-
Otros gastos	<u>-</u>	<u>(11,071)</u>
	<u>(472,231)</u>	<u>698,282</u>

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

(2) 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. Con fecha 31 de mayo del 2013, la Administración Tributaria concluyó la mencionada revisión, estableciendo diferencias a su favor por US\$604,187. La Compañía el 29 de julio del 2013 pagó la totalidad del valor mencionado.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2013**
(Expresado en dólares estadounidenses)

25. OTROS GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Intereses ganados	6,661	1,769
Otros ingresos financieros	-	-
	<u>6,661</u>	<u>1,769</u>
Intereses y comisiones bancarias	(229,690)	(269,424)
Intereses generados por obligaciones financieras	(48,658)	(264,659)
Comisiones tarjetas de crédito	(102,154)	(62,448)
	<u>(380,502)</u>	<u>(596,531)</u>
	<u>(373,841)</u>	<u>(594,762)</u>

26. CONTRATOS SIGNIFICATIVOS

a) Contratos de comisión mercantil

La Compañía mantuvo hasta el año 2013 contratos de comisión mercantil con comisionistas cuya vigencia era de un año renovable de mutuo acuerdo de las partes, a través del cual la Compañía entregaba al comisionista infraestructura e inventario y este último actuaba como distribuidor y se obligaba a comercializar y distribuir los productos fabricados por la Compañía. El comisionista por esta actividad recibía una comisión en función del cumplimiento al presupuesto de ventas y cobranzas de cada mes.

Por los años 2013 y 2012, las comisiones pagadas por estos contratos ascendieron a US\$87,475 y US\$390,714 respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integrales como parte del rubro “comisiones” en los gastos de venta.

b) 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 año y reconocen un pago que varía entre el 3.8% y 4% del valor total de la cobranza mensual efectuada. Por los años 2013 y 2012, el cargo generado por estos conceptos asciende a US\$1,790,369 y US\$1,666,033, respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integrales de la Compañía como parte del rubro “comisiones” en los gastos de venta.

27. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2013 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.

* * * *