

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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.

Situación financiera mundial -

En el último trimestre del 2014 la situación económica mundial ha afectado la economía del país principalmente en lo relacionado a la disminución sustancial en el precio del petróleo, principal fuente de ingresos del Presupuesto General del Estado lo que generaría un importante déficit presupuestario durante el 2015. Adicionalmente, la revalorización en el mercado mundial del Dólar de los Estados Unidos de América, moneda de uso legal en el Ecuador, ha tenido un impacto negativo en las exportaciones no petroleras del país. En la actualidad las autoridades económicas están diseñando diferentes alternativas para hacer frente a estas situaciones, tales como: reajustes al Presupuesto General del Estado de manera tal de priorizar las inversiones, disminución del gasto corriente, financiamiento del déficit fiscal mediante, entre otros, la emisión de bonos del Estado, obtención de financiamiento a través de organismos internacionales y gobiernos extranjeros (China). Durante los años 2014 y 2013 han establecido ciertas medidas con el fin de mejorar la balanza comercial, como son: incremento de salvaguardas y derechos arancelarios, así como restricciones a la importación de ciertos productos, entre otras medidas. No se cuenta aún con todos los elementos que permitan prever razonablemente la evolución futura de la situación antes comentada y su impacto en la economía nacional.

La Administración de la Compañía considera que la situación antes indicada ha originado efectos en las operaciones de la Compañía tales como un encarecimiento en el costo de los productos importados, los servicios recibidos y los costos de operación. Ante lo cual la Administración está adoptando las siguientes medidas: un control pormenorizado de los costos de operación y una optimización de las compras de inventario que considera le permitirán afrontar las situaciones antes indicadas y continuar operando en forma rentable.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

1.2. Aprobación de los estados financieros

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2014, han sido emitidos con la autorización de fecha 27 de abril de 2015 del Director Financiero - Administrativo 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 2014 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.

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

La Administración con el objeto de uniformar la presentación de los estados financieros del 2014 con los del 2013, ha efectuado ciertas reclasificaciones y/o agrupaciones en las notas explicativas del año 2013.

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 en la preparación de los estados financieros de la Compañía a partir de las fechas indicadas a continuación:

PINTURAS CÓNDOR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

Norma	Tema	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIIF 11	Enmienda relativa a la adquisición de una participación en una operación conjunta "Acuerdos conjuntos".	1 de enero 2016
NIC 16 y 38	Enmiendas a estas Normas relacionadas con los métodos de depreciación y amortización.	1 de enero 2016
NIC 16 y 41	Enmiendas a estas Normas relacionadas con las plantas portadoras de frutos y su inclusión como parte del rubro "Propiedades, planta y equipo".	1 de enero 2016
NIIF 10 y NIC 28	Enmiendas con relacionadas con la venta o la aportación de bienes entre un inversor y su asociada o negocio conjunto.	1 de enero 2016
NIC 27	Enmienda que trata de la inclusión del método de valor patrimonial proporcional (VPP) para la valoración de inversiones.	1 de enero 2016
NIIF 14	Publicación de la norma "Cuentas de Diferimientos de Actividades Reguladas"	1 de enero 2016
NIIF 5	Mejoras que clarifican ciertos temas de clasificación entre activos.	1 de julio 2016
NIIF 7	Mejoras que modifican lo relacionado a las revelaciones de los contratos de prestación de servicios y las revelaciones requeridas para los estados financieros interinos.	1 de julio 2016
NIC 19	Mejoras que clarifican el modo de determinar la tasa de descuento para las obligaciones por beneficios post-empleo.	1 de julio 2016
NIC 34	Mejoras que clarifican lo relacionado con la información revelada en el reporte interino y las referencias incluidas en el mismo.	1 de julio 2016
NIIF 15	Publicación de la norma "Reconocimiento de los ingresos procedentes de los contratos con los clientes", esta norma reemplazará a la NIC 11 y 18.	1 de enero 2017
NIIF 9	Publicación de la norma "Instrumentos financieros", versión completa,	1 de enero 2018

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

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.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado 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.

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" y "activos financieros mantenidos hasta su vencimiento". 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 2014 y 2013, 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 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 y se reconocen cuando se comprometen a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014

(Expresado en dólares estadounidenses)

Medición inicial -

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

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

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

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

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 se ha registrado provisiones por deterioro, que se presentan como menor valor de las cuentas por cobrar comerciales.

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 y crédito tributario por impuesto a la salida de divisas. 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 determinado bajo el método de costos estándar ajustado al cierre de cada periodo, que incluye los costos directos e indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal, y otros costos. El valor neto de realización es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los 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 CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 2014 y 2013 incluyen bienes inmuebles que no son utilizados en las operaciones de la compañía y que fueron recibidos de clientes en dación de pago. Adicionalmente al 31 de diciembre del 2013 incluyeron maquinarias que se esperaban exportar a Sherwin Williams de Brasil, y que al cierre del 2014 fueron reclasificadas al rubro de propiedades, planta y equipos. Ver Nota 11.

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 2014 y 2013 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 2014 (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.

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 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 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.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 12% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

Las normas vigentes exigen 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 2014 y 2013, la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 22% 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.

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.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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 2014 y 2013 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.

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.

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

Al cierre del año 2014 y 2013 las provisiones cubren a todos los empleados 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.

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.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 basadas 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 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.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (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 2014 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.

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

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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:

Entidad financiera	Calificación	
	2014	2013
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 correlación de los vencimientos de sus activos y pasivos, de la obtención de líneas de crédito y/o manteniendo los excedentes de liquidez, lo cual le permite a la Compañía desarrollar sus actividades normalmente.

La administración del riesgo de liquidez implica mantener suficiente efectivo y disponibilidad de financiamiento, a través de una adecuada cantidad de fuentes de crédito 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 estado de situación financiera 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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años
Al 31 de diciembre de 2014		
Cuentas por pagar comerciales	15,332,260	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	487,450	-
Al 31 de diciembre de 2013		
Cuentas por pagar comerciales	15,685,929	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,594,418	-

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>2014</u>	<u>2013</u>
Recursos de terceros	15,467,361	17,824,076
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>(2,835,029)</u>	<u>(2,165,154)</u>
Deuda neta	12,632,332	15,658,922
Total patrimonio	<u>36,707,098</u>	<u>31,303,095</u>
Capital total	<u>49,339,430</u>	<u>46,962,017</u>
Ratio de apalancamiento	26%	33%

PINTURAS CÓNDROR S.A.
NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014
 (Expresado en dólares estadounidenses)

5. RECLASIFICACIONES Y AJUSTES DE LOS ESTADOS FINANCIEROS RESPECTO A LOS REGISTROS CONTABLES

Con finalidades de presentación, los estados financieros por el año 2014 dan efecto a las siguientes reclasificaciones no efectuadas en los libros de la Compañía a esa fecha:

	Según registros contables	Según estados financieros	Diferencias
2014			
Activos corrientes			
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,146,296	1,120,871	25,425
Anticipos a empleados y terceros	503,847	477,040	26,807
Impuestos por recuperar	1,927,828	1,948,739	(20,911)
Inventarios	18,871,573	19,377,294	(505,721)
Activos disponibles para la venta	-	61,619	(61,619)
Activos no corrientes			
Propiedades, planta y equipos	14,568,949	14,507,330	61,619
	<u>37,018,493</u>	<u>37,492,893</u>	<u>(474,400)</u>
Pasivos corrientes			
Cuentas por pagar comerciales	13,567,992	15,003,123	(1,435,131)
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	1,418,118	464,238	953,880
Beneficios a los empleados	2,393,013	2,364,655	28,358
Patrimonio			
Resultados acumulados	17,687,184	17,691,519	(4,335)
	<u>35,066,307</u>	<u>35,523,535</u>	<u>(457,228)</u>
Ingresos por ventas	85,729,526	85,562,700	166,826
Costo de ventas	(59,013,787)	(59,284,288)	270,501
Gastos de venta	(14,461,865)	(14,655,112)	193,247
Gastos de administración	(4,140,481)	(4,735,644)	595,163
Otros ingresos (egresos), neto	128,000	135,021	(7,021)
Participación a trabajadores	(1,214,977)	-	(1,214,977)
Impuesto a la renta	(1,715,878)	(1,694,967)	(20,911)
	<u>5,310,538</u>	<u>5,327,710</u>	<u>(17,172)</u>

Dichas reclasificaciones fueron realizadas por la Compañía en el año 2015. El efecto en resultados acumulados del ejercicio 2014 es de US\$17,172.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 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 2014		Al 31 de diciembre del 2013	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo				
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,835,029	-	2,165,154	-
Activos financieros medidos al costo amortizado				
Cuentas por cobrar comerciales	17,336,879	-	16,435,691	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,120,871	-	842,518	194,750
Total activos financieros	<u>21,292,779</u>	<u>-</u>	<u>19,443,363</u>	<u>194,750</u>
Pasivos financieros medidos al costo amortizado				
Obligaciones financieras y emisión de obligaciones	-	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales	15,003,123	-	15,353,202	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	464,238	-	2,470,874	-
Total pasivos financieros	<u>15,467,361</u>	<u>-</u>	<u>17,824,076</u>	<u>-</u>

6.2 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.

7. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Caja	200,240	179,828
Bancos locales (1)	<u>2,634,789</u>	<u>1,985,326</u>
	<u>2,835,029</u>	<u>2,165,154</u>

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

PINTURAS CÓNDO R S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**8. CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR COMERCIALES**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por cobrar comerciales:		
Clientes locales	18,337,759	17,123,846
Clientes del exterior	415,009	374,979
Franquiciados (1)	140,202	142,635
Provisión por deterioro	<u>(1,556,091)</u>	<u>(1,205,769)</u>
	<u>17,336,879</u>	<u>16,435,691</u>

- (1) 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 2014 la provisión por deterioro cubre la totalidad de estos valores.

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

	<u>2014</u>		<u>2013</u>	
Cartera corriente	13,236,293	70.1%	12,611,708	71.5%
De 0 a 30 días vencido	2,940,487	15.6%	2,985,993	16.9%
De 31 a 60 días	789,447	4.2%	593,084	3.4%
61 a 90 días vencido	353,144	1.9%	292,524	1.7%
91 a 180 días	276,169	1.5%	163,949	0.9%
Más de 180	<u>1,297,430</u>	<u>6.9%</u>	<u>994,202</u>	<u>5.6%</u>
	18,892,970		17,641,460	
Provisión por deterioro (2)	<u>(1,556,091)</u>	<u>8.2%</u>	<u>(1,205,769)</u>	<u>6.8%</u>
	<u>17,336,879</u>		<u>16,435,691</u>	

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	1,205,769	1,003,164
Incrementos	496,778	219,048
Utilizaciones	<u>(146,456)</u>	<u>(16,443)</u>
Saldo final	<u>1,556,091</u>	<u>1,205,769</u>

PINTURAS CÓNDOR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

9. IMPUESTOS POR RECUPERAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la salida de divisas (ISD)	1,994,728	2,410,976
Retenciones en la fuente del periodo actual	715,706	763,095
Retenciones en la fuente de periodos anteriores	1,042,544	279,449
Impuesto a la renta por pagar - Ver Nota 17 c)	<u>(1,804,239)</u>	<u>(1,769,830)</u>
	<u>1,948,739</u>	<u>1,683,690</u>

10. INVENTARIOS

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Producto terminado	8,165,121	8,313,142
Materia prima	8,382,116	6,967,254
Materiales y suministros	544,262	644,575
Productos en proceso	981,314	1,088,380
Inventarios en tránsito	2,206,816	1,974,005
Provisión por obsolescencia de inventarios (1)	<u>(902,335)</u>	<u>(419,012)</u>
	<u>19,377,294</u>	<u>18,568,344</u>

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen gravámenes ni restricciones sobre los inventarios.

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Saldo inicial	(419,012)	(428,055)
Incrementos	(957,311)	(323,928)
Utilizaciones	<u>473,988</u>	<u>332,971</u>
Saldo final	<u>(902,335)</u>	<u>(419,012)</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

11. ACTIVOS DISPONIBLES PARA LA VENTA

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Terrenos e inmuebles (1)	61,619	84,528
Maquinaria (2)	<u>-</u>	<u>393,282</u>
	<u>61,619</u>	<u>477,810</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 incluyen bienes inmuebles que no son utilizados en las operaciones de la compañía y que fueron recibidos de clientes en dación de pago.
- (2) Al 31 de diciembre del 2013 incluyó adicionalmente maquinarias que se esperaban exportar a Sherwin Williams de Brasil y al no concretarse la operación, al cierre del 2014, fueron reclasificadas a proyectos en curso dentro de propiedades, planta y equipos. La Administración planea utilizar estas maquinarias en el proceso productivo de la Compañía.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición y movimiento:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Veículos	Equipo de Computo	Proyectos en curso	Total
Al 1 de enero del 2013								
Costo	5,740,541	5,322,796	6,136,501	1,092,631	408,519	1,536,917	3,079,288	23,317,193
Depreciación acumulada	-	(3,260,929)	(4,345,186)	(731,422)	(150,256)	(1,160,057)	-	(9,647,844)
Valor en libros	5,740,541	2,061,867	1,791,321	361,209	258,263	376,860	3,079,288	13,669,349
Movimiento 2013								
Adiciones (1)	-	-	-	-	-	-	1,489,735	1,489,735
Bajas	-	-	(177,186)	(4,368)	-	(113,725)	-	(295,279)
Bajas depreciación	-	-	176,104	4,368	-	113,725	-	294,197
Reclasificación Costo	-	1,961,981	321,544	178,879	53,340	392,311	(2,908,055)	-
Depreciación	-	(380,542)	(419,558)	(78,480)	(75,492)	(286,749)	-	(1,240,821)
Valor en libros al 31 de diciembre 2013	5,740,541	3,643,306	1,692,225	461,608	236,111	482,422	1,660,968	13,917,181
Al 31 de diciembre del 2013								
Costo	5,740,541	7,284,777	6,280,859	1,267,142	461,859	1,815,903	1,660,968	24,511,649
Depreciación acumulada	-	(3,641,471)	(4,588,634)	(805,534)	(225,748)	(1,333,081)	-	(10,594,468)
Valor en libros	5,740,541	3,643,306	1,692,225	461,608	236,111	482,422	1,660,968	13,917,181
Movimiento 2014								
Adiciones (1)	-	-	-	-	-	-	1,598,475	1,598,475
Reclasificación disponible para la venta (3)	-	-	-	-	-	-	393,282	393,282
Bajas	-	-	(86,949)	(192,599)	(153,831)	(142,063)	-	(575,442)
Bajas depreciación	-	-	86,949	190,996	103,179	140,895	-	522,019
Reclasificación Costo	-	542,571	300,369	(51,640)	196,330	538,680	(1,526,310)	-
Depreciación (2)	-	(272,183)	(428,653)	(140,908)	(94,789)	(411,652)	-	(1,348,185)
Valor en libros al 31 de diciembre 2014	5,740,541	3,913,694	1,476,992	76,461	183,821	467,387	2,136,415	14,507,330
Al 31 de diciembre del 2014								
Costo	5,740,541	7,827,348	6,494,279	1,022,903	504,358	2,212,120	2,136,415	25,927,964
Depreciación acumulada	-	(3,913,654)	(4,930,338)	(755,446)	(217,358)	(1,603,838)	-	(11,420,634)
Valor en libros	5,740,541	3,913,694	1,563,941	267,457	287,000	608,282	2,136,415	14,507,330

PINTURAS CÓNDOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (1) Corresponde en el año 2014 principalmente a mejoras en las instalaciones de la fábrica por aproximadamente US\$800,000, adquisiciones de vehículos por US\$200,000 y equipos de cómputo por US\$350,000. En el año 2013, corresponde 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.
- (2) Del total asignado por depreciación, durante el año 2014 US\$677,445 (2013: US\$591,811) fueron asignados a los costos indirectos de fabricación, y US\$670,740 (2013: US\$649,010) fueron cargados a los gastos de venta y de administración. Ver Nota 22.
- (3) Ver Nota 11 literal 2).

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013 no existen gravámenes ni restricciones sobre las propiedades y equipos.

13. ACTIVOS INTANGIBLES

Composición:

Descripción	Software	Otros	Lista de clientes (1)	Acuerdo de no competencia (1)	Total
Al 1 de enero del 2013					
Costo	801,964	74,736	903,272	160,000	1,939,992
Amortización acumulada	(635,952)	(39,830)	(158,073)	(74,666)	(908,521)
Valor en libros	166,012	34,906	745,199	85,334	1,031,471
Movimiento 2013					
Adiciones	64,500	93,926	-	-	158,426
Ajustes y reclasificaciones	-	(21,947)	-	-	(21,947)
Amortización	(74,278)	-	(90,327)	(42,667)	(207,272)
Valor en libros al 31 de diciembre 2013	156,234	106,905	654,872	42,667	960,678
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	156,234	106,905	654,872	42,667	960,678
Movimiento 2014					
Adiciones	75,101	18,693	-	-	93,794
Amortización	(151,953)	(42,895)	(90,327)	(42,667)	(337,842)
Valor en libros al 31 de diciembre 2014	79,381	82,703	564,545	-	726,630
Al 31 de diciembre del 2014					
Costo	941,565	165,428	903,272	160,000	2,170,265
Amortización acumulada	(862,183)	(82,725)	(338,727)	(160,000)	(1,443,635)
Valor en libros	79,381	82,703	564,545	-	726,630

- (1) La "Lista de clientes" y "Acuerdo de no competencia", son activos intangibles que fueron adquiridos en la compra de la compañía Fanapisa S.A.

PINTURAS CÓNDROR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**14. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR**

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Cuentas por pagar comerciales locales	8,420,376	8,698,669
Cuentas por pagar comerciales del exterior	<u>6,582,747</u>	<u>6,654,533</u>
	<u>15,003,123</u>	<u>15,353,202</u>

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>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por cobrar - corriente</u>			
Sherwin Williams Colombia SAS (1)	Entidad del Grupo	871,131	822,934
Sherwin Williams Perú S.R.L.(1)	Entidad del Grupo	218,029	-
Sherwin Williams Chile S.A.(1)	Entidad del Grupo	31,711	-
Sherwin Williams Company (2)	Accionista	-	19,584
		<u>1,120,871</u>	<u>842,518</u>
<u>Cuentas por cobrar - no corriente</u>			
Sherwin Williams Colombia SAS (1)	Entidad del Grupo	-	194,750

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

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

PINTURAS CÓNDROR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Cuentas por pagar</u>			
Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda. (1)	Entidad del Grupo	213,816	30
Sherwin Williams S.A. de C V Mexico(1)	Entidad del Grupo	689	3,742
Sherwin Williams Perú S.R.L.(1)	Entidad del Grupo	-	3,855
Sherwin Williams Chile S.A.(1)	Entidad del Grupo	-	9,108
The Sherwin Williams E.U.A. (1)	Entidad del Grupo	248,299	2,333,063
Plásticos Industriales S.A. (Uruguay) (1)	Entidad del Grupo	-	121,076
Otras menores	Entidad del Grupo	1,434	-
		<u>464,238</u>	<u>2,470,874</u>

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

(b) Transacciones

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Servicios administrativos recibidos</u>			
Sherwin Williams México de C V	Entidad del Grupo	4,625	-
The Sherwin Williams Company	Accionista	3,642	-
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	-	63,868
		<u>8,267</u>	<u>63,868</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Importaciones de materia prima y producto terminado</u>			
Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda.	Entidad del Grupo	903,898	1,273,496
The Sherwin Williams Company	Accionista	1,542,876	2,029,863
Sherwin Williams Argentina ICOSA	Entidad del Grupo	-	133,000
Sherwin Williams México de C V	Entidad del Grupo	-	10,103
Plásticos Industriales S.A. (Uruguay)	Entidad del Grupo	280,080	235,688
Arch Sayerlack (Italia)	Entidad del Grupo	-	41,868
Sherwin Williams Chile	Entidad del Grupo	102,512	19,218
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	-	11,681
		<u>2,829,366</u>	<u>3,754,917</u>
<u>Exportaciones de inventarios de producto terminado</u>			
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	704,636	230,546
Sherwin Williams Chile S.A.	Entidad del Grupo	30,391	-
Sherwin Williams Colombia SAS	Entidad del Grupo	443,150	701,664
Sherwin Williams Do Brasil Industria e Comercio Ltda.	Entidad del Grupo	5,750	-
		<u>1,183,927</u>	<u>932,210</u>
<u>Reembolsos de gastos cobrados</u>			
Sherwin Williams Perú SRL	Entidad del Grupo	22,399	7,255
Sherwin Williams Chile S.A.	Entidad del Grupo	1,765	-
Sherwin Williams Colombia SAS	Entidad del Grupo	98,311	126,138
		<u>122,475</u>	<u>133,393</u>

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

<u>Sociedad</u>	<u>Relación</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
<u>Sherwin Williams Company</u>	Accionista		
Egreso por regalías		<u>83,043</u>	<u>136,422</u>

(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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Sueldos fijos	1,049,130	1,023,425
Beneficios no monetarios	18,625	17,854
Sueldos variables	160,923	99,820
Beneficios sociales	<u>209,995</u>	<u>367,431</u>
	<u>1,438,673</u>	<u>1,508,530</u>

16. IMPUESTOS POR PAGAR

Composición:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto al valor agregado - IVA	354,320	354,805
Retenciones de impuesto en la fuente	<u>91,589</u>	<u>133,522</u>
	<u>445,909</u>	<u>488,327</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO**(a) Situación fiscal -**

Con fecha 17 de octubre del 2014, la Administración de la Compañía recibió del Servicio de Rentas Internas la Orden de Determinación No. RNO-GCODETC14-00036, mediante la cual se comunica el inicio del proceso de determinación de las obligaciones tributarias correspondientes al Impuesto a la Renta del período fiscal 2011. A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, aún no ha concluido dicha revisión.

De acuerdo con la normativa tributaria vigente, los años 2012 y 2014 están sujetos a una posible fiscalización.

(b) Impuesto a la renta -

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuesto a la renta corriente:	1,804,239	1,769,830
Impuesto a la renta diferido:		
Por diferencias temporales	<u>(109,272)</u>	<u>(2,589)</u>
Gasto por impuesto a la renta	<u>1,694,967</u>	<u>1,767,241</u>

PINTURAS CÓNDO R S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**(c) Conciliación tributaria-contable**

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	8,099,847	8,622,705
Menos - Participación a los trabajadores	<u>(1,214,977)</u>	<u>(1,293,406)</u>
Utilidad neta antes de impuesto a la renta	6,884,870	7,329,299
Menos - Otras partidas conciliatorias	<u>(29,931)</u>	<u>(52,444)</u>
Mas - Gastos no deducibles	<u>1,346,144</u>	<u>767,820</u>
	<u>1,316,213</u>	<u>715,376</u>
Base tributaria	8,201,083	8,044,675
Tasa impositiva	<u>22%</u>	<u>22%</u>
Impuesto a la renta causado	<u>1,804,239</u>	<u>1,769,830</u>

(d) Impuesto a la renta diferido -

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Impuestos diferidos activos:		
Impuesto diferido activo que se liquidará dentro de 12 meses	208,165	96,332
Impuesto diferido activo que se liquidará después de 12 meses	<u>117,647</u>	<u>120,208</u>
	<u>325,812</u>	<u>216,540</u>

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

Al 1 de enero del 2013	213,951
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>2,589</u>
Al 31 de diciembre del 2013	216,540
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>109,272</u>
Al 31 de diciembre del 2014	<u>325,812</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

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

	2014	2013
Utilidad del año antes de impuesto a la renta	6,884,870	7,329,299
Tasa impositiva vigente	22%	22%
Gastos de impuesto a la renta	1,514,671	1,612,446
Efecto de ingresos exentos /gastos no deducibles y otras partidas conciliatorias al calcular la ganancia fiscal	180,296	154,795
Impuesto a la renta del año	1,694,967	1,767,241
Tasa efectiva	24.62%	24.11%

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

	Inventarios	Provisión por cuentas incobrables	Depreciación por revalorización	Obligaciones por beneficios de finitos	Detenido cuentas por cobrar comerciales	Total
Impuestos diferidos:						
Al 1 de enero del 2013	36,029	16,631	12,750	84,541	44,000	213,951
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	60,303	(16,631)	(12,750)	15,667	(44,000)	2,589
Al 31 de diciembre del 2013	96,332	-	-	100,208	-	216,540
(Cargo) - crédito a resultados por impuestos diferidos	118,333	-	-	(2,561)	-	109,272
Al 31 de diciembre del 2014	208,665	-	-	107,647	-	325,812 (1)

(1) Ver Nota 3 f)

(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 2013, 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 2014

PINTURAS CÓNDROR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

considera que no habrá impacto sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2014. El estudio final estará disponible en las fechas que requieren las autoridades tributarias.

(f) Otros asuntos - Reformas tributarias -

En diciembre del 2014 fue publicada la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal y su respectivo Reglamento, que rigen a partir del 2015, y que establecen reformas al Código Orgánico Tributario, a la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno y su Reglamento, al Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria.

Las principales reformas que afectan a la Compañía son:

- Establecimiento de límites para la deducibilidad de los gastos incurridos por: i) regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría prestados por partes relacionadas del exterior; ii) promoción y publicidad; y, iii) remuneraciones pagadas a los ejecutivos.
- Condicionantes para la deducibilidad de valores registrados por deterioro de activos financieros correspondientes a créditos incobrables generados en el ejercicio fiscal y originados en operaciones del giro ordinario del negocio.
- Las ganancias obtenidas por sociedades o personas naturales no residentes en el Ecuador producto de la enajenación de acciones y otros derechos representativos de capital, se encuentran sometidos al pago de Impuesto a la renta en un porcentaje del 22%.
- Si el accionista de la Compañía reside en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición, la tarifa de Impuesto a la renta será del 25%, y en el caso de que su participación sea mayor al 50%, dicha tarifa será del 25% sobre todos los ingresos de la Compañía.
- La tasa de retención en la fuente en remesas a paraísos fiscales será del 35%.
- Mecanismos de control que deben aplicar los fabricantes de bienes gravados con Impuesto a los Consumos Especiales (ICE) para la identificación, marcación y rastreo de dichos bienes.
- El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se causa en las operaciones de acreditación, depósito, cheque, transferencia o giro hacia el exterior, y el pago se efectúa cuando se produzca cualquier mecanismo de extinción de obligaciones.

La Administración de la Compañía ha evaluado dichas reformas y considera que el impacto de los aspectos antes mencionados no originará efectos significativos.

PINTURAS CÓNDOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**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 2014				
<u>Beneficios a empleados</u>				
Participación laboral	1,293,406	1,214,977	1,293,406	1,214,977
Beneficios sociales (1)	1,498,196	9,219,029	9,567,547	1,149,678
	<u>2,791,602</u>	<u>10,434,006</u>	<u>10,860,953</u>	<u>2,364,655</u>
<u>Provisiones largo plazo</u>				
Garantía compra Fanapisa S.A. (2)	324,941	8,559	-	333,500
	<u>324,941</u>	<u>8,559</u>	<u>-</u>	<u>333,500</u>
<u>Obligaciones por beneficios definidos</u>				
Jubilación patronal	2,543,593	237,991	125,244	2,656,340
Desahucio	720,773	70,663	49,056	742,380
	<u>3,264,366</u>	<u>308,654</u>	<u>174,300</u>	<u>3,398,720</u>
	<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	9,102,554	1,498,196
	<u>2,157,969</u>	<u>10,815,235</u>	<u>10,181,602</u>	<u>2,791,602</u>
<u>Provisiones largo plazo</u>				
Garantía compra Fanapisa S.A. (2)	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>

- (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.

PINTURAS CÓNDROR S.A.

**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

- (2) 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 ocurriere 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 2014 y 2013, 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.

Los principales supuestos actuariales usados fueron los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Tasa de descuento	7.00%	7.00%
Tasa de incremento salarial (incluye ascensos laborales)	4.80%	5.00%
Tasa de incremento de pensiones	2.50%	5.00%
Tabla de rotación (promedio)	18.05%	8.90%
Vida laboral promedio remanente	7.80	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>2014</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Al 1 de enero	2,543,593	2,366,104	720,773	743,426
Costo laboral por servicios actuariales	339,107	345,648	80,644	77,332
Costo financiero	174,543	178,029	49,235	43,499
Pérdidas /(ganancias) actuariales ORI (1)	(154,700)	8,199	(59,400)	(143,484)
(Beneficios pagados)	(125,218)	(281,894)	(49,057)	-
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(120,985)	(72,493)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>2,656,340</u>	<u>2,543,593</u>	<u>742,195</u>	<u>720,773</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).

PINTURAS CÓNDOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014 (Expresado en dólares estadounidenses)

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

	Jubilación		Desahucio	
	2014	2013	2014	2013
Costo laboral por servicios actuariales	339,107	345,648	80,644	77,332
Costo financiero	174,543	178,029	49,235	43,499
Efecto de reducciones y liquidaciones anticipadas	(120,985)	(72,493)	-	-
Al 31 de diciembre	<u>392,665</u>	<u>451,184</u>	<u>129,879</u>	<u>120,831</u>

20. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2014 y 2013 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 2014 y 2013 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	<u>605,889</u>	3.52%
		<u>17,206,889</u>	

21. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Reserva legal

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

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

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta "Resultados Acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las "NIIF", generaron un saldo acreedor. Este saldo solo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; 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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)**22. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA**

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

<u>2014</u>	<u>Descripción</u>	<u>Costo de ventas</u>	<u>Gasto de venta</u>	<u>Gastos de administración</u>	<u>Total</u>
	Costos de fabricación	57,815,454	-	-	57,815,454
	Participación trabajadores	582,323	380,567	252,087	1,214,977
	Honorarios y gastos legales	-	127,573	439,776	567,349
	De personal	-	6,748,362	2,470,667	9,219,029
	Jubilación patronal y desahucio	166,575	313,456	42,723	522,754
	Depreciación	677,445	404,487	266,253	1,348,185
	Servicios básicos	-	158,587	87,639	246,226
	Gastos de viaje	-	341,225	181,051	522,276
	Impuestos y contribuciones	-	-	321,438	321,438
	Amortizaciones	42,491	52,997	232,354	327,842
	De publicidad y mercadeo	-	2,711,222	-	2,711,222
	Mantenimiento	-	214,680	146,724	361,404
	Seguros	-	51,197	119,767	170,964
	Arriendos	-	541,889	58,800	600,689
	Comisiones	-	1,813,311	-	1,813,311
	Transporte y acarreo	-	4,160	-	4,160
	De gestión	-	271	-	271
	Otros	-	791,128	116,365	907,493
		<u>59,284,288</u>	<u>14,655,112</u>	<u>4,735,644</u>	<u>78,675,044</u>

PINTURAS CÓNDROR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

2013	Descripción	Costo de ventas	Gastos de venta	Gastos de administración	Total
	Costos de fabricación	61,564,329	-	-	61,564,329
	Participación trabajadores	619,913	405,133	268,360	1,293,406
	Honorarios y gastos legales	-	279,008	587,953	866,961
	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	-	518,860	520	519,380
	Comisiones	-	1,885,774	-	1,885,774
	Transporte y acarreo	-	626,166	27	626,193
	De gestión	-	-	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>

23. OTROS INGRESOS (EGRESOS), NETO

	2014	2013
Ingreso venta de activos fijos	23,032	3,355
Otros ingresos	<u>111,989</u>	<u>128,601</u>
	<u>135,021</u>	<u>131,956</u>
Pagos de impuesto a la renta año 2010 (1)	<u>-</u>	<u>(604,187)</u>
	<u>135,021</u>	<u>(472,231)</u>

- (1) 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 en favor de la Autoridad Tributaria 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 2014**
(Expresado en dólares estadounidenses)

24. OTROS GASTOS FINANCIEROS, NETO

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
Intereses ganados	<u>3,783</u>	<u>6,661</u>
Intereses y comisiones bancarias	(69,068)	(229,690)
Intereses generados por obligaciones financieras	-	(48,658)
Comisiones tarjetas de crédito	<u>(72,522)</u>	<u>(102,154)</u>
	<u>(141,590)</u>	<u>(380,502)</u>
	<u>(137,807)</u>	<u>(373,841)</u>

25. 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 el año 2013, las comisiones pagadas por estos contratos ascendieron a US\$87,475, 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 2014 y 2013, el cargo generado por estos conceptos asciende a US\$1,813,311 y US\$1,790,369, respectivamente, valores registrados en el estado de resultados integrales de la Compañía como parte del rubro "comisiones" en los gastos de venta.

26. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2014 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.

* * * *