

PINTURAS ECUATORIANAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008



PINTURAS ECUATORIANAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

NEC 17 - Norma Ecuatoriana de Contabilidad No. 17 - "Conversión de estados financieros para efectos de aplicar el esquema de dolarización"

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y
Accionistas de

Pinturas Ecuatorianas S.A.

Guayaquil, 22 de enero del 2010

Informe sobre los estados financieros

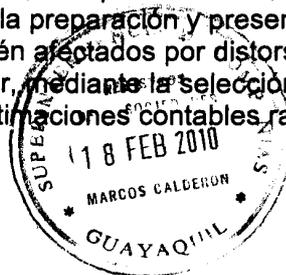
1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Pinturas Ecuatorianas S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2009 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Pinturas Ecuatorianas S.A. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implementación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las



A los miembros del Directorio y Accionistas de
Pinturas Ecuatorianas S.A.
Guayaquil, 22 de enero del 2010

cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pinturas Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha de conformidad con Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Sandra Vargas L.

Sandra Vargas L.
Socia
No. de Licencia
Profesional: 10489



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2009	2008	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2009	2008
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	386,696	175,419	Obligaciones bancarias y financieras	7	-	500,000
Inversiones temporales	3	359,925	349,927	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores del exterior		643,980	917,069
Clientes		5,898,782	5,256,721	Proveedores locales		624,295	685,606
Compañías relacionadas	15	72,812	71,907	Compañías relacionadas	15	729,667	938,353
Funcionarios y empleados		72,084	74,173	Impuesto a la renta	9	647,558	504,351
Otras	4	463,495	514,252	Otros		228,922	154,145
		6,507,173	5,917,053			<u>2,874,422</u>	<u>3,199,524</u>
Menos - Provisión para cuentas dudosas	9	(117,677)	(86,720)				
		6,389,496	5,830,333				
Inventarios				Pasivos acumulados	8	1,034,845	805,550
Productos terminados		2,283,794	2,524,659				
Productos en proceso		72,620	100,130	Total de pasivo corriente		3,909,267	4,505,074
Materias primas y material de empaque		958,338	1,088,196				
Equipos, accesorios, repuestos y otros		201,304	131,669				
Importaciones en tránsito		179,894	188,107	PASIVO A LARGO PLAZO			
		3,695,950	4,032,761	Obligaciones sociales a largo plazo			
Menos - Provisión para obsolescencia de inventario	9	(67,423)	(59,623)	jubilación patronal y desahucio	9 y 11	1,079,133	950,397
		3,628,527	3,973,138				
Total del activo corriente		10,764,644	10,328,817	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		9,404,160	8,296,546
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	5	3,049,166	2,991,040				
INVERSIONES PERMANENTES		28,970	24,757				
OTROS ACTIVOS	6	549,780	407,403				
Total del activo		<u>14,392,560</u>	<u>13,752,017</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>14,392,560</u>	<u>13,752,017</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Carlos Vélez Arango
 Gerente General (e)

CPA. Jazmín Borja Carreño
 Contadora General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Ventas netas		24,086,886	24,014,726
Costo de productos vendidos		<u>(16,511,606)</u>	<u>(17,134,102)</u>
Utilidad bruta		<u>7,575,280</u>	<u>6,880,624</u>
Gastos de venta y publicidad		<u>(3,295,304)</u>	<u>(3,304,671)</u>
Gastos de administración		<u>(1,173,483)</u>	<u>(1,128,032)</u>
		<u>(4,468,787)</u>	<u>(4,432,703)</u>
Utilidad en operación		3,106,493	2,447,921
Otros (egresos) / ingresos, neto	14	<u>134,886</u>	<u>(136,667)</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,241,379	2,311,254
Participación de los trabajadores en las utilidades	8 - 9	<u>(486,207)</u>	<u>(346,688)</u>
Impuesto a la renta	9	<u>(647,558)</u>	<u>(504,351)</u>
Utilidad neta del año		<u>2,107,614</u>	<u>1,460,215</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Carlos Vélez Arango
Gerente General (e)


CPA. Jazmyín Borja Carreño
Contadora General



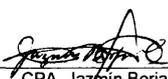
PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva de capital	Superavit de acciones	Resultados acumulados	Total
Saldos al 1 de enero del 2008	3,619,753	285,635	1,486,630	898,749	2,005,536	5,039	(514,420)	7,786,922
Por revalorización de acciones						49,409		49,409
Resolución de la Junta General de Accionistas del 21 de febrero del 2008:								
Apropiación para reserva legal		113,657					(113,657)	-
Apropiación para reserva facultativa			22,910				(22,910)	-
Pago de dividendos							(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta del año							1,460,215	1,460,215
Saldos al 31 de diciembre del 2008	<u>3,619,753</u>	<u>399,292</u>	<u>1,509,540</u>	<u>898,749</u>	<u>2,005,536</u>	<u>54,448</u>	<u>(190,772)</u>	<u>8,296,546</u>
Resolución de la Junta General de Accionistas del 2 de marzo del 2009:								
Apropiación para reserva legal		146,021					(146,021)	-
Apropiación para reserva facultativa			314,194				(314,194)	-
Pago de dividendos							(1,000,000)	(1,000,000)
Utilidad neta del año							2,107,614	2,107,614
Saldos al 31 de diciembre del 2009	<u>3,619,753</u>	<u>545,313</u>	<u>1,823,734</u>	<u>898,749</u>	<u>2,005,536</u>	<u>54,448</u>	<u>456,627</u>	<u>9,404,160</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Carlos Vélez Arango
Gerente General (e)


CPA. Jazmin Borja Carreño
Contadora General

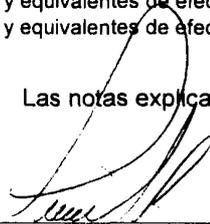


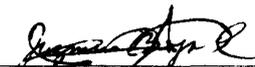
PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2009	2008
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,107,614	1,460,215
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	324,435	308,680
Amortización	6	109,938	104,038
Provisión para cuentas dudosas	9	58,714	52,184
Provisión para jubilación patronal	9	155,993	134,833
Provisión para desahucio	9	70,114	206,157
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	7,800	11,694
Otros movimientos menores		-	49,409
		<u>2,834,608</u>	<u>2,327,210</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(617,877)	(626,619)
Inventarios		336,811	(657,493)
Otros activos	6	(252,315)	(346,338)
Cuentas por cobrar a largo plazo		-	14,119
Cuentas y documentos por pagar		(325,102)	(567,822)
Pasivos acumulados		229,295	326,357
Pagos de desahucio y jubilación patronal	9	(97,371)	(9,000)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>2,108,049</u>	<u>460,414</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	5	(382,561)	(408,998)
Inversiones permanentes		(4,213)	(19,753)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(386,774)</u>	<u>(428,751)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) Aumento en obligaciones bancarias y financieras	7	(500,000)	500,000
Pago de dividendos	15	(1,000,000)	(1,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,500,000)</u>	<u>(500,000)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		221,275	(468,337)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>525,346</u>	<u>993,683</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>746,621</u>	<u>525,346</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Carlos Vélez Arango
Gerente General (e)


CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2009 Y 2008

NOTA 1 - OPERACIONES

El objeto principal de la Compañía es la elaboración y comercialización de pinturas, esmaltes y lacas. En abril del 2000 se concretó la transferencia de la totalidad de las acciones de la Compañía a favor de su accionista mayoritario Compañía Global de Pinturas S.A. de nacionalidad colombiana. Actualmente la Compañía fabrica y distribuye pinturas con las marcas Pintuco y Glidden. El 7 de julio del 2009 mediante Junta General de Accionistas se aprobó incluir en el objeto social de la Compañía la prestación de servicios de administración, servicios contables, servicios operativos, servicios de asesoramiento empresarial, así como adiestramiento y consejo técnico en actos y negocios que tengan relación directa o indirecta con la actividad de la Compañía.

Pinturas Ecuatorianas Pintec S.A. forma parte del grupo de empresas Compañía Global de Pinturas S.A.; cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a su cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la distribución y venta de productos fabricados por su propia planta y la de sus compañías relacionadas. Ver Nota 15.

Debido a la estructura de capital, Pinturas Ecuatorianas S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

Durante el 2009, los mercados financieros mundiales repuntaron y la crisis por la que atravesaron está siendo lentamente superada, sin embargo, temas como desempleo y por ende disminución en la demanda de los consumidores continúan afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Empresa la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones, que arrojan incrementos en los resultados netos del año 2009 de aproximadamente 44%.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

Las principales políticas contables aplicadas en la preparación de los estados financieros se detallan a continuación. Estas políticas han sido aplicadas uniformemente en todos los años presentados, a menos que se indique lo contrario.

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están, excepto por ciertos activos fijo que se encuentran valuados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

como se describe en la Nota 2 e), basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

El efectivo y equivalentes de efectivo comprenden el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos, otras inversiones de corto plazo de alta liquidez con vencimientos originales de tres meses o menos.

c) Cuentas y documentos por cobrar Clientes -

Las cuentas por cobrar comerciales son los montos adeudados por los clientes por la mercadería vendida o por servicios prestados 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 y se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas el cual se carga a los resultados del año. La provisión se calcula siguiendo los lineamientos de la Casa Matriz y considerando el 1% de los créditos totales en el año.

d) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios.

El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprende los costos de materia prima, mano de obra directa, otros costos directos y gastos generales de fabricación (sobre la base de capacidad de operación normal) y excluye los costos de financiamiento. El saldo del rubro no excede su valor neto de realización.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

e) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de los terrenos y edificios, que fueron revaluados de acuerdo con lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los terrenos y edificios se presentan al valor razonable resultante de un avalúo practicado en el 2000 por un perito independiente contratado para dicho efecto y calificado por la Superintendencia de Compañías; los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 8 de diciembre del 2000, habiendo originado un incremento de US\$898,749 en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo. (ver literal l) siguiente.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

f) Otros activos -

Al 31 de diciembre del 2009 este rubro incluye: i) valor por amortizar de software informático para el área de cartera adquirido en el período 2005, el mismo que se muestra al costo histórico, menos su amortización acumulada, la cual se calcula a una tasa del 33.33% anual concluida en octubre del 2008, y costos incurridos en la implementación del proyecto denominado "Platino", durante el 2007, 2008 y 2009; al término del proyecto se establecerá el plazo de amortización del mismo, y ii) depósitos en garantía por uso de contenedores para importaciones de materia prima.

g) Jubilación patronal -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas se registra con cargo a la compañía a los costos y gastos (resultados) del ejercicio y su pasivo representa el valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se calcula anualmente por actuarios independientes usando el método de unidad de crédito proyectado. El valor presente de la obligación de beneficio definido se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés del 6.50% equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador denominados en la

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

misma moneda en la que los beneficios serán pagados y que tienen términos que se aproximan a los términos de la obligación por pensiones hasta su vencimiento. (Véase además Nota 11).

h) Desahucio -

El costo de este beneficio definido por las leyes laborales ecuatorianas a cargo de la Compañía, se determina anualmente con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente y se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio (Véase además Nota 11), se utiliza el método de costeo de crédito unitario proyectado, y representa al valor presente de la obligación a la fecha del balance general que se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa de interés del 4%.

i) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

j) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta 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 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2009 y 2008 a la tasa del 25%.

k) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos que la Compañía ha registrado en las cuentas Reserva por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferidos a la cuenta Capital social cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de capital no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

l) Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo -

Esta reserva se originó en el revalúo técnico del activo fijo que se describe en el literal e) anterior.

El saldo acreedor de la Reserva por revaluación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

m) Reconocimiento de ingresos -

Los ingresos comprenden el valor de la venta de bienes, neto de impuestos a las ventas, rebajas y descuentos. Se reconocen cuando su importe se puede medir confiablemente, es probable que beneficios económicos fluyan a la entidad en el futuro y la transacción cumple con criterios específicos por cada una de las actividades de la Compañía, como se describe más adelante.

- (a) Ventas de bienes: Las ventas de bienes se reconocen cuando la Compañía ha entregado productos al cliente, el cliente ha aceptado los productos y la cobranza de las cuentas por cobrar correspondiente está razonablemente asegurada.
- (b) Ventas de servicios - Se reconocen en el período contable en el que se prestan, con referencia al servicio específico completo.

Transición a Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF":

En Noviembre del 2008 la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución No.08.G.DSC.010 estableció un cronograma de aplicación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera "NIIF" por medio del cual éstas normas entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2010 hasta el 1 de enero del 2012, dependiendo del grupo de empresas en que se ubique la compañía. Para el caso de Pinturas Ecuatorianas S.A., por ser una empresa con activos superiores a los US\$4,000,000 al 31 de diciembre del 2007, las NIIF entrarán en vigencia a partir del 1 de enero del 2011, fecha en que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad quedarán derogadas. Entre otros aspectos de la Resolución, se establece que empresas como Pinturas Ecuatorianas S.A. deberán elaborar obligatoriamente hasta marzo del 2010 un cronograma de implementación y hasta septiembre del 2010 se deben efectuar las conciliaciones del patrimonio neto reportado bajo NEC al patrimonio neto reportado bajo NIIF, al 1 de enero del 2010 y al 31 de diciembre del 2010. Los ajustes efectuados al término del periodo de transición, esto es para Pinturas Ecuatorianas, al 31 de diciembre del 2010 deben ser contabilizados el 1 de enero del 2011. La información antes indicada debe contar la aprobación de la Junta General de Accionistas.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES
(Continuación)

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emite el instructivo complementario para la implementación de las NIIFs, el cual, entre otros aspectos, indica que las NIIF que deben aplicarse son aquellas vigentes, traducidas al idioma castellano por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad – IASB, siguiendo el cronograma de implementación antes señalado.

NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Caja y Bancos	386,696	175,419
Inversiones temporales (1)	<u>359,925</u>	<u>349,927</u>
	<u>746,621</u>	<u>525,346</u>

- (1) Corresponde principalmente a overnights en el Produbanco S.A. y Banco del Pichincha C.A. por US\$64,310 y US\$290,000 respectivamente, que vencieron el 31 de diciembre del 2009 y 4 de enero del 2010 respectivamente. En el 2008 comprendía principalmente a overnights en el Produbanco S.A. y Banco Pichincha C.A. por US\$115,738 y US\$230,000 respectivamente, que vencieron el 1 de enero del 2009 y el 7 de enero del 2009 respectivamente.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Anticipos varios	51,091	46,375
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 9)	232,221	279,509
Otros (1)	<u>180,183</u>	<u>188,368</u>
	<u>463,495</u>	<u>514,252</u>

- (1) Corresponde principalmente saldos por US\$22,239 y US\$84,451 (2008: US\$20,650 y US\$155,026) de los proveedores Degussa Corp. y Dupont S.A. por descuentos por volumen de compras respectivamente, los cuales representan ingresos y se registran en resultados del año dentro del rubro Otros (Egresos) / Ingresos, Neto (véase Nota 14).

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,024,262	988,041	5
Maquinaria y equipo	3,295,361	3,226,572	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	1,144,574	1,111,720	33 y 10
Vehículos	60,169	60,169	20
	<u>5,524,366</u>	<u>5,386,502</u>	
Menos - depreciación acumulada	(4,106,946)	(3,792,505)	
	1,417,420	1,593,997	
Terrenos	1,268,640	1,268,640	-
Proyectos en curso	363,106	128,403	-
Total	<u>3,049,166</u>	<u>2,991,040</u>	

Movimiento:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al 1 de enero	2,991,040	2,890,722
Adiciones netas (1)	382,561	408,998
Depreciación del año	(324,435)	(308,680)
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,049,166</u>	<u>2,991,040</u>

- (1) Corresponde a la activación de obras y compras de activos fijos tales como: i) estanterías para bodegas por aproximadamente US\$27,000, ii) máquinas dispensadoras y mezcladoras por aproximadamente US\$54,000, iv) obras en curso tales como ampliación de circuito cerrado por US\$15,138, instalación de sistema automático de rociadores por US\$44,316, tanques de reducción de filtros por US\$ 50,627, tableros de distribución de energía por US\$52,138, renovación de centrales telefónicas por US\$43,299 y nuevos muebles de sistemas de color por US\$40,007, entre otros. En el 2008 correspondía principalmente a la activación de obras y compras de activos fijos tales como: i) US\$85,410 por mejoramiento de red de agua contraincendio, US\$44,142 por construcción de tren de envasado; iii) US\$36,007 por dispersadores para planta, iv) US\$21,150 por compra de un sistema de Formulación instrumental de color; y v) obras en curso tales como proyectos de construcción de galpón y otros por US\$128,403.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Software informático (1)	440,472	295,992
Depósitos en garantía	32,863	64,963
Otros activos (2)	76,445	46,448
	<u>549,780</u>	<u>407,403</u>

- (1) Corresponde a la implementación del proyecto Platino (software). <Véase Nota 2 f>.
- (2) Corresponde principalmente a un bien inmueble recibido como dación en pago por parte del cliente Divimax S.A. por US\$42,448. Véase además Nota 17.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al 1 de enero	407,403	165,103
Adiciones netas	252,315 (3)	346,338
Amortización del año	(109,938)	(104,038)
Saldo al 31 de diciembre	<u>549,780</u>	<u>407,403</u>

- (3) Corresponde principalmente a los costos incurridos en la implementación del proyecto denominado "Platino" y que comprende el cambio de su plataforma informática a Oracle, se estima que dicho proyecto culmine durante el año 2011.

NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Banco del Pichincha C. A.	-	500,000
	<u>-</u>	<u>500,000</u>

- (1) Correspondía a un préstamo por US\$500,000 con dicha entidad para financiar capital de trabajo, el cual devengó una tasa de interés de 8.92% anual y venció el 10 de abril del 2009.

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

(Véase siguiente página)

NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 9)	486,207	346,688
Beneficios sociales (Nota 9)	217,226	251,372
Regalías por pagar (1)	44,150	53,645
Otros (2)	287,262	153,845
	<u>1,034,845</u>	<u>805,550</u>

(1) Incluye US\$1,619 (2008: US\$38,225) por pagar a Ameron y Azko Nobel y US\$42,531 (2008: US\$15,419) por pagar a The Glidden Company por licencia para uso de marca. (Véase Nota 16).

(2) Incluye US\$265,292 (2008:US\$119,571) de provisiones para pagos por concepto de construcciones en curso no facturadas aún por varios proveedores. (2008: fueron facturadas y canceladas durante el 2009).

NOTA 9 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2009</u>				
Provisión para cuentas dudosas	86,720	58,714	(27,757)	117,677
Provisión para obsolescencia de inventario	59,623	7,800	-	67,423
Retenciones del impuesto a la renta (Nota 4)	(279,509)	(232,221)	279,509	(232,221) (1)
Beneficios sociales (Nota 8)	251,372	507,520	(541,666)	217,226
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	346,688	486,207	(346,688)	486,207
Impuesto a la renta del año	504,351	647,558	(504,351)	647,558
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Desahucio (Nota 11)	197,157	70,114	(5,801)	261,470
Jubilación patronal (Nota 11)	753,240	155,993	(91,570)	817,663
<u>Año 2008</u>				
Provisión para cuentas dudosas	125,862	52,184	(91,326)	86,720
Provisión para obsolescencia de inventario	63,145	11,694	(15,216)	59,623
Retenciones del impuesto a la renta (Nota 4)	(304,250)	(279,509)	304,250	(279,509) (1)
Beneficios sociales (Nota 8)	164,193	504,779	(417,600)	251,372
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	270,848	346,688	(270,848)	346,688
Impuesto a la renta del año	398,236	504,351	(398,236)	504,351
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Desahucio (Nota 11)	-	206,157	(9,000)	197,157
Jubilación patronal (Nota 11)	618,407	134,833	-	753,240

NOTA 9 - PROVISIONES
(Continuación)

- (1) Corresponde al saldo de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2009 que se compensarán en el pago de impuesto a la renta del mencionado período fiscal. Al 31 de diciembre del 2008, el saldo de retenciones en la fuente fue compensado en el pago del impuesto en la renta de ese año declarado en abril del 2009.

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 inclusive. Los años 2006 al 2009, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia o arms's length 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 en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$ 5,000,000. Se incluye como parte relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio de 2010 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 considera que: i) basada en los resultados del estudio de precios de transferencias del 2008, el que concluyó que existió un efecto de aproximadamente US\$28,000 que fue considerado en la conciliación contable – tributaria de ese año, y ii) en el diagnóstico preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2009, el que concluye que existe un efecto de aproximadamente US\$21,000 que fue considerado en la conciliación contable – tributaria para el cálculo de los montos de impuesto a la renta del año 2009, ha concluido que no habrán impactos adicionales sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2009. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Otros asuntos -

En diciembre del 2009 se publicó la Ley Reformatoria a la Ley de Régimen Tributario Interno y Ley de Equidad Tributaria que rige a partir de enero del 2010 y mediante la cual, entre otros aspectos, se incrementa del 1% al 2% el impuesto a las salidas de divisas, grava con el impuesto a la renta a título individual los dividendos recibidos por personas naturales así

NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

como los remitidos a paraísos fiscales, modificaciones a la determinación del anticipo de impuesto a la renta, aplicación del IVA en la importación de servicios, grava con IVA el papel periódico, periódico y revistas, así como los derechos de autor, propiedad industrial y derechos conexos.

NOTA 11 - OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Jubilación patronal (1)	817,663	753,240
Desahucio (2)	<u>261,470</u>	<u>197,157</u>
	<u><u>1,079,133</u></u>	<u><u>950,397</u></u>

- (1) El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2009 y 2008 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de crecimiento de los sueldos del 2.40% anual (2008: 2.40%), y una tasa de interés de conmutación actuarial del 4% anual (2008: 4%), aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2009, así como una tasa de descuento del 6.50% anual (2008: 6.50%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2009 y 2008 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.
- (2) Esta provisión cubre los beneficios de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicios prestados a la misma empresa o empleador. Al 31 de diciembre del 2009 y 2008, dichos pasivos se determinan con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, y se provisiona con cargo a los resultados del ejercicio. El saldo de esta provisión representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2009 y 2008 comprende 90,493,827,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,0004 cada una.

Reformas a la Ley de Compañías en el Ecuador requieren que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

NOTA 13 - RESERVAS

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.

Facultativa

Esta reserva que corresponde a apropiaciones de las utilidades es de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas. Véase estado de cambios en el patrimonio.

NOTA 14 - OTROS (EGRESOS) / INGRESOS NETO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Financiamiento, neto (1)	(61,980)	(93,076)
Mercanía, volumen (2)	140,276	(40,920)
Otros, neto	<u>56,590</u>	<u>(2,671)</u>
	<u>134,886</u>	<u>(136,667)</u>

- (1) Incluye descuentos por pronto pago otorgados a clientes como Trecx, Importadora El Rosado, Megaproductos y Salvador Pacheco, principalmente.
- (2) Corresponde a descuentos por volumen de ventas otorgados a clientes como Trecx, Indurama y Salvador Pacheco, neto de descuentos recibidos por volumen de compras de proveedores tales como Dupont S.A., Degussa, Rohm and Haas y Poliquim C.A. principalmente.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2009 y 2008, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase siguiente página)

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
<u>Activo</u>		
Cuentas y documentos por cobrar - compañías relacionadas		
Compañía Global de Pinturas S.A. (1)	-	2,926
Compañía Global de Pinturas de Perú S.A. (2)	58,586	41,595
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (5)	9,424	-
Pintuco Panamá (3)	-	22,599
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A. (6)	4,802	4,787
	<u>72,812</u>	<u>71,907</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas		
Compañía Global de Pinturas S.A. (1)	(2,535)	244,708
Anhidridos y Derivados de Colombia (4)	68,705	111,079
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (5)	378,911	336,822
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A. (6)	227,776	211,342
Destilados y Solventes	40,471	34,402
Compañía Global de Pinturas de Perú S.A.	16,339	-
	<u>729,667</u>	<u>938,353</u>

- (1) Corresponden fundamentalmente a: i) exportaciones de producto terminado pendientes de cobro, y ii) importaciones de producto terminado y materia prima, pendiente de pago. Durante el 2009 se efectuaron exportaciones por US\$111,209 (2008: US\$31,481) e importaciones por US\$3,677,772 (2008: US\$4,537,891).
- (2) Corresponde a valores pendientes de cobro por exportaciones de producto terminado. Durante el 2009 se efectuaron exportaciones por US\$156,075 (2008: US\$215,948).
- (3) Corresponde a valores cobrados durante el año 2009 por exportaciones de producto terminado. Durante el 2009 no se efectuaron exportaciones. (2008: se efectuaron exportaciones por US\$22,599).
- (4) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de materia prima. Durante el 2009 se efectuaron compras por aproximadamente US\$814,881 (2008: US\$1,036,477).
- (5) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de materia prima. Durante el 2009 se efectuaron compras por aproximadamente US\$2,450,479 (2008: US\$2,685,958). El saldo pendiente de cobro incluye US\$4,300 por concepto de prestación de servicios administrativos. Ver Nota 16.
- (6) Corresponde a valores pendientes de pago por compras de envases. Durante el 2009 se efectuaron compras por aproximadamente US\$1,838,820 (2008: US\$1,743,670). El saldo pendiente de cobro incluye US\$2,061 por concepto de prestación de servicios administrativos. Ver Nota 16.

NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

(Continuación)

Adicionalmente durante el año 2009 y 2008, se efectuaron pagos de dividendos a accionistas por US\$1,000,000. Véase estados de cambios en el patrimonio.

Los saldos con partes vinculadas no devengan ni generan intereses y se estima, para el caso de los saldos por cobrar, que se liquidarán en el plazo de 30 días, y para los saldos por pagar, en un plazo de hasta 120 días.

NOTA 16 - CONTRATOS

Contrato de licencia para uso de marcas -

La Compañía tiene suscrito con la compañía The Glidden Company, un contrato bajo los siguientes términos: a) licencia para usar las marcas registradas a nombre del concedente en el Ecuador a través de la manufactura y venta de sus productos, b) asistencia técnica relacionada con el adiestramiento del personal de la concesionaria sobre la fabricación de los productos y, c) servicios de administración técnica orientada a facilitar a los clientes de la concesionaria la tecnología necesaria para maximizar el uso de los productos. Como compensación, la Compañía paga a The Glidden Company regalías por un total de hasta el 3% (2008: 2.5%) de las ventas netas, en los productos de la marca Glidden, con pagos semestrales mínimos de US\$50,000. En el 2009, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$84,032 (2008: US\$71,135) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre del 2009 saldos por pagar por US\$42,531 (2008: US\$15,419). (Véase Nota 8).

Contrato de prestación de servicios administrativos -

En septiembre del 2009, la Compañía suscribió este contrato con su compañía relacionada Productora de Envases Crown del Ecuador S.A., mediante el cual, la Compañía brindara asesoría principalmente en los campos financiero, contable, administrativo, sobre personal, sistemas, y medicina ocupacional a su relacionada Productora de Envases Crown del Ecuador, como contraprestación, Productora cancelará el valor de US\$2,061 mensuales por este servicio. El plazo de duración es de un año a partir de la fecha de suscripción del contrato. Durante el año 2009, se registraron como ingresos US\$24,730 por este concepto, quedando al 31 de diciembre del 2009 saldos por cobrar por US\$2,061. <Véase Nota 15 (6)>.

Contrato de prestación de servicios administrativos -

En septiembre del 2009, la Compañía suscribió este contrato con su compañía relacionada Poliquim, Polímeros y Químicos C.A., mediante el cual, la Compañía brindara asesoría principalmente en los campos financiero, contable, administrativo, sobre personal, sistemas, y medicina ocupacional a su relacionada Poliquim, como contraprestación, Poliquim cancelará el valor de US\$4,300 mensuales por este servicio. El plazo de duración es de un año a partir de la fecha de suscripción del contrato. Durante el año 2009, se registraron como ingresos

NOTA 16 -CONTRATOS

(Continuación)

US\$17,200 por este concepto, quedando al 31 de diciembre del 2009 saldos por cobrar por US\$4,300. <Véase Nota 15 (5)>.

NOTA 17 - GARANTIAS

La Compañía es beneficiaria de un Fideicomiso Mercantil de Garantía cuya finalidad es la de servir como fuente de garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones que mantiene el constituyente, la compañía Divimax S.A., cliente de la Compañía. Dicho Fideicomiso fue constituido con el aporte fiduciario de inmuebles propiedad del constituyente y cuyo avalúo practicado por un perito independiente asciende a US\$100,753. Los saldos adeudados por parte de Divimax S.A. ascendían a US\$47,882 conformados de la siguiente manera:

- US\$ 33,763 por concepto de créditos comerciales concedidos (Cuentas y documentos por cobrar - Clientes), en la compra de producto terminado a la fecha de constitución del fideicomiso y ;
- US\$ 14,119 que incluye capital e intereses del 12% anual devengados hasta el 26 de agosto del 2005, en razón del pago realizado por Pinturas Ecuatorianas S.A. a Banco Bolivariano C.A. a solicitud de los deudores para cancelar las obligaciones adeudadas que estos efectuaron a favor de la institución bancaria mencionada, y que sirvieron para liberar la hipoteca del bien inmueble que posteriormente se entregó como aporte fiduciario para la constitución del mencionado fideicomiso.

Durante el mes de noviembre del 2008, el constituyente entregó activos como parte de pago de los saldos adeudados, dichos bienes corresponden a un predio urbano y obra material de un terreno conocido como Hacienda "La Esperanza", ubicado en la urbanización Valle Alto sector Londres, III etapa Mz. 918 solar 16 por US\$42,448 (véase Nota 6) y, un vehículo marca Mercedes Benz por US\$11,000, con lo cual la deuda quedaba liquidada a esa fecha. Estos activos fueron registrados como parte de otros activos y activos fijos respectivamente. Durante el año 2009, el vehículo Mercedes Benz fue devuelto al constituyente por lo cual la deuda fue reactivada por un valor aproximadamente de US\$14,000. Con respecto al predio urbano, a la fecha de emisión de estos estados financieros, éste se encuentra en negociaciones de ventas que se estiman culminar durante el primer trimestre del 2010.

El fideicomiso aún se encuentra vigente.

NOTA 18 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2009 y la fecha de emisión de estos estados financieros (22 de enero del 2010) 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.