



PINTURAS ECUATORIANAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009



PINTURAS ECUATORIANAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

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, 28 de enero del 2011

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Pinturas Ecuatorianas S.A., que comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2010 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 y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir que la preparación de los estados financieros estén libres de errores materiales, debido a fraude o error.

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 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



A los miembros del Directorio y Accionistas de
Pinturas Ecuatorianas S.A.
Guayaquil, 28 de enero del 2011

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 2010 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.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011

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

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2010	2009	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2010	2009
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos	3	136,837	386,696	Cuentas y documentos por pagar			
Inversiones temporales	3	310,596	352,925	Proveedores del exterior		687,585	643,980
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores locales		470,301	624,295
Clientes		6,550,275	5,898,782	Compañías relacionadas	14	1,337,299	729,667
Compañías relacionadas	14	146,917	72,812	Impuesto a la renta	8 y 9	827,860	647,558
Funcionarios y empleados		67,385	72,084	Otros		160,566	228,922
Otras	4	529,302	458,495			<u>3,483,611</u>	<u>2,874,422</u>
Menos - Provisión para cuentas dudosas	8	(7,233,879)	(6,507,173)				
		<u>7,166,469</u>	<u>5,389,495</u>				
Inventarios				Pasivos acumulados	7	1,141,190	1,034,845
Productos terminados		2,883,003	2,283,794				
Productos en proceso		22,198	74,620				
Materias primas y material de empaque		1,278,371	958,338	Total de pasivo corriente		4,624,801	3,909,267
Equipos, accesorios, repuestos y otros		244,372	201,304				
Importaciones en tránsito		303,530	179,894				
		<u>4,731,494</u>	<u>3,696,950</u>				
Menos - Provisión para obsolescencia de inventario	8	(85,452)	(67,423)	PASIVO A LARGO PLAZO			
		<u>4,646,042</u>	<u>3,629,527</u>	Obligaciones sociales a largo plazo	8 y 10	933,544	1,079,133
				jubilación patronal y desahucio			
Total del activo corriente		12,259,944	10,764,644	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		10,441,081	9,404,160
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada	5	3,002,706	3,049,166				
INVERSIONES PERMANENTES		32,196	28,970				
OTROS ACTIVOS	6	704,580	549,780				
Total del activo		<u>15,999,426</u>	<u>14,392,560</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>15,999,426</u>	<u>14,392,560</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Carlos Vélez Arango
Gerente General

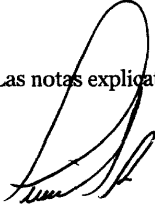
CPA. Jazmin Borja Carreño
Contadora General

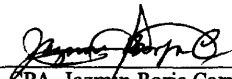


ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia		
	a Notas	2010	2009
Ventas netas		25,457,983	24,086,886
Costo de productos vendidos		(16,875,105)	(16,511,606)
Utilidad bruta		<u>8,582,878</u>	<u>7,575,280</u>
Gastos de venta y publicidad		(3,418,910)	(3,295,304)
Gastos de administración		(1,381,938)	(1,173,483)
		<u>(4,800,848)</u>	<u>(4,468,787)</u>
Utilidad en operación		3,782,030	3,106,493
Otros (egresos) / ingresos, neto	13	<u>176,536</u>	<u>134,886</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		3,958,566	3,241,379
Participación de los trabajadores en las utilidades	8 y 9	(593,785)	(486,207)
Impuesto a la renta	9	(827,860)	(647,558)
Utilidad neta del año		<u><u>2,536,921</u></u>	<u><u>2,107,614</u></u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Carlos Vélez Arango
Gerente General


CPA. Jazmin Borja Carreño
Contadora General

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
(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 2009	3.619,753	399,292	1,509,540	898,749	2,005,536	54,448	(190,772)	8,296,546
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	3.619,753	545,313	1,823,734	898,749	2,005,536	54,448	456,627	9,404,160
Resolución de la Junta General de Accionistas del 15 de marzo del 2010:								
Apropiación para reserva legal		210,761					(210,761)	-
Apropiación para reserva facultativa			396,853				(396,853)	-
Pago de dividendos							(1,500,000)	(1,500,000)
Utilidad neta del año							2,536,921	2,536,921
Saldos al 31 de diciembre del 2010	3.619,753	756,074	2,220,587	898,749	2,005,536	54,448	886,934	10,441,081

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.


Ing. Carlos Vélez Arango
Gerente General


CPA Jazmin Borja Carreño
Contadora General



ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009
 (Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2010	2009
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		2,536,921	2,107,614
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	331,242	324,435
Amortización	6	134,188	109,938
Provisión para cuentas dudosas	8	17,383	58,714
Provisión para jubilación patronal	8	122,987	155,993
Provisión para desahucio	8	34,002	70,114
Provisión para obsolescencia de inventarios	8	18,029	7,800
		<u>3,194,752</u>	<u>2,834,608</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(794,356)	(617,877)
Inventarios		(1,035,544)	336,811
Cuentas y documentos por pagar		609,189	(325,102)
Pasivos acumulados		106,345	229,295
Pagos de desahucio y jubilación patronal	8	(302,578)	(97,371)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,777,808</u>	<u>2,360,364</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	5	(284,782)	(382,561)
Otros activos	6	(288,988)	(252,315)
Inversiones permanentes		(3,226)	(4,213)
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(576,996)</u>	<u>(639,089)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
(Disminución) Aumento en obligaciones bancarias y financieras		-	(500,000)
Pago de dividendos	14	(1,500,000)	(1,000,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,500,000)</u>	<u>(1,500,000)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		(299,188)	221,275
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>746,621</u>	<u>525,346</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>447,433</u>	<u>746,621</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 17 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Carlos Vélez Arango
Gerente General

CPA. Jazmin Borja Carreño
Contadora General



NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2010 Y 2009

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 14.

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 2010 la economía mundial experimentó cierta recuperación de la crisis de los años 2008 y 2009; sin embargo, el proceso es lento y complejo llevando a los principales mercados financieros a un estado de recesión económica donde temas como desempleo y disminución en la demanda de los consumidores siguen afectando a la economía mundial. En lo que respecta a la Compañía la indicada situación no ha ocasionado efectos importantes en sus operaciones.

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 como se describe en la Nota 2 f), basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo



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

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) Inversiones temporales

Se registran al valor de los depósitos más los intereses devengados al cierre del ejercicio.

d) 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. Se presentan a su valor nominal menos los cobros realizados. Se registra una provisión para cubrir el deterioro de las mismas la 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.

e) 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, el cual corresponde al precio de venta estimado en el curso normal de las operaciones, menos los gastos de venta variables.



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

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.

f) 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.

g) Otros activos -

Al 31 de diciembre del 2010 este rubro incluye: i) costos incurridos en la implantación del proyecto denominado "Platino", que al momento de la implantación del proyecto se establecerá el plazo de amortización del mismo, y ii) depósitos en garantía por uso de contenedores para importaciones de materia prima.

h) Beneficios sociales a largo plazo (Jubilación Patronal y Desahucio) -

Los costos de estos planes de beneficios definidos 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 provisionan con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio aplicando el método denominado "Costeo de Crédito unitario Proyectado" y representan el valor presente de las obligaciones a la fecha del balance general, el cual es obtenido descontando los flujos de salida de efectivo a la tasa del 6.5% anual equivalente a la tasa promedio de los bonos de gobierno, publicado por el Banco Central del Ecuador (Véase Nota 10).



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

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

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.

En adición a lo anterior a partir del 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta, cuya base de cálculo se explica más adelante y, comparar este valor del anticipo con el monto del impuesto a la renta (basado en la tasa del 25%); el mayor de los dos valores constituirá un pago definitivo del impuesto a la renta o causado en el 2010 que se expone en estado de Resultados del 2010; siempre y cuando la Administración de la Compañía decida no pedir al Servicio de Rentas Internas la devolución del exceso pagado por el anticipo, en los términos y condiciones explicitados en la legislación.

Durante el 2010 la Compañía registro como Impuesto a la Renta causado el valor determinado sobre la base del 25% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo de impuesto a la renta correspondiente. Ver Nota 9.

Base de cálculo de Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta: A partir del ejercicio fiscal 2010 el contribuyente debe determinar un anticipo mínimo de impuesto a la renta (IR) que deberá cancelar por dicho ejercicio. El valor del anticipo se determina realizando la suma aritmética de los siguientes rubros (con corte al 31 de diciembre del 2009):

- El 0.2% del patrimonio total.
- El 0.2% del total de costos y gastos deducibles a efecto del IR.
- El 0.4% del activo total.
- El 0.4% del total de ingresos gravables a efecto del Impuesto a la Renta.

Para efectos del pago del anticipo en los meses de julio y septiembre, se podrá deducir el valor de las retenciones que le hayan sido practicadas en el año anterior, y el saldo se pagará dentro de los plazos establecidos para la presentación de la declaración del Impuesto a la Renta del ejercicio fiscal en curso.

(Página 4 de 17)

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

(Página 5 de 17)



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

En caso que el Impuesto a la Renta Causado sea superior al valor de las retenciones en la fuente y al anticipo, el contribuyente deberá cancelar la diferencia.

En caso de que el Anticipo a la Renta sea superior al impuesto a la renta estimado en base a la tasa del 25% sobre las utilidades gravables, el contribuyente podrá solicitar al Servicio de Rentas Internas la devolución del anticipo por un ejercicio económico cada trienio cuando por caso fortuito o fuerza mayor se haya visto afectada gravemente la actividad económica del sujeto pasivo en el ejercicio económico respectivo.

Retenciones en la fuente de impuesto a la renta:

Los contribuyentes tendrán derecho a presentar el correspondiente reclamo de pago indebido o la solicitud de pago en exceso, en los siguientes casos:

- Por el total de las retenciones que se le hubieren efectuado, si no causare IR en el ejercicio corriente o si el impuesto causado fuere inferior al anticipo pagado.
- Por las retenciones que le hubieren sido efectuadas, en la parte en la que no hayan sido aplicadas al pago del Impuesto a la Renta, en el caso de que el Impuesto a la Renta causado fuere mayor al anticipo pagado.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, se reduce progresivamente la tasa del Impuesto a la Renta, iniciando en 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013.

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 transferido 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.

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 f) 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



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

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 estas 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.

En diciembre del 2009 la Superintendencia de Compañías mediante Resolución SC.DS.G.09.006 emitió el instructivo complementario para la implementación de las NIIF, 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.

Para dar cumplimiento a la Resolución del 2008, Pinturas Ecuatorianas S.A. presentó a la Superintendencia de Compañías en marzo del 2010 el cronograma de implementación respectivo y a la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía se encuentra en proceso de determinación de los ajustes preliminares de la conversión a NIIF y estima registrar los ajustes respectivos una vez aprobados por la Junta de Accionistas.



NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja y Bancos	136,837	386,696
Inversiones temporales (1)	<u>310,596</u>	<u>359,925</u>
	<u>447,433</u>	<u>746,621</u>

- (1) Corresponde principalmente a un overnight mantenido en el Banco del Pichincha C.A. por US\$305,000, que venció el 4 de enero del 2011. En el 2009 comprendía principalmente overnights en el Produbanco S.A. y Banco Pichincha C.A. por US\$64,310 y US\$290,000 respectivamente, que vencieron 31 de diciembre del 2009 y 4 de enero del 2010, respectivamente.

NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Anticipos varios	9,723	51,091
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 8)	241,382	232,221
Otros (1)	<u>278,197</u>	<u>180,183</u>
	<u>529,302</u>	<u>463,495</u>

- (1) Corresponde principalmente saldos por US\$41,412, US\$53,815, US\$51,958 (2009: US\$22,239, US\$84,451 y US\$45,594) de los proveedores Degussa Corp., Dupont S.A. y Rohm and Hass 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 13).

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase siguiente página)



NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	2010	2009	Tasa anual de depreciación %
Edificios	1,121,952	1,024,262	5
Maquinaria y equipo	3,533,615	3,295,361	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	1,229,828	1,144,574	33 y 10
Vehículos	43,205	60,169	20
	<u>5,928,600</u>	<u>5,524,366</u>	
Menos - depreciación acumulada	(4,371,933)	(4,106,946)	
	<u>1,556,667</u>	<u>1,417,420</u>	
Terrenos	1,268,640	1,268,640	-
Proyectos en curso	177,399	363,106	-
Total	<u>3,002,706</u>	<u>3,049,166</u>	

Movimiento:

	2010	2009
Saldo al 1 de enero	3,049,166	2,991,040
Adiciones netas (1)	284,782	382,561
Depreciación del año	(331,242)	(324,435)
Saldo al 31 de diciembre	<u>3,002,706</u>	<u>3,049,166</u>

- (1) Corresponde a la activación de obras y compras de activos fijos tales como: i) galpón de producto terminado por US\$58,411; ii) tanques de reducción de filtros por US\$49,828; iii) tableros de distribución de energía para el área de producción por US\$35,377; iv) mejoras en maquinarias por US\$29,500; v) sistema automático para la planta de solventes por US\$22,173; y, vi) estanterías para bodegas de producto terminado por US\$21,946, entre otros; v) bajas de maquinarias por US\$12,000, equipos de oficina por US\$9,000 y equipos de transporte por US\$17,000, aproximadamente. En el 2009 correspondía principalmente 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.

NOTA 6 - OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase siguiente página)



NOTA 6 - OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Software informático (1)	607,410	440,472
Depósitos en garantía	27,317	32,863
Otros activos (2)	<u>69,853</u>	<u>76,445</u>
	<u>704,580</u>	<u>549,780</u>

- (1) Corresponde a los costos incurridos para la implantación del proyecto Platino (software). <Véase Nota 2 g>.
- (2) Corresponde principalmente a seguros prepagados por US\$65,837. Al 31 de diciembre de 2009 correspondía principalmente a un bien inmueble recibido como dación en pago por parte del cliente Divimax S.A. por US\$42,448, el cual fue vendido durante el 2010. Véase además Nota 16.

Movimiento:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al 1 de enero	549,780	407,403
Adiciones netas (3)	288,988	252,315
Amortización del año	<u>(134,188)</u>	<u>(109,938)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>704,580</u>	<u>549,780</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 entrará en operación en el año 2011.

NOTA 7 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	593,785	486,207
Beneficios sociales (Nota 8)	125,833	217,226
Regalías por pagar	2,900	44,150 (1)
Otros (2)	<u>418,672</u>	<u>287,262</u>
	<u>1,141,190</u>	<u>1,034,845</u>

- (1) Incluía US\$1,619 por pagar a Ameron y Azko Nobel y US\$42,531 por pagar a The Glidden Company por licencia para uso de marca. (Véase Nota 15).



NOTA 7 - PASIVOS ACUMULADOS
(Continuación)

- (2) Incluye principalmente: i) US\$139,050 (2009: US\$265,292) de provisiones para pagos por concepto de construcciones en curso ya realizadas pero no facturadas aún por varios proveedores (2009: fueron facturadas y canceladas durante el 2010); ii) provisión para pagos de bonos a ejecutivos por US\$73,093 (2009: US\$61,574); y, iii) por anticipos entregados por Empresa Pública Metropolitana de Movilidad por concepto de compra de producto terminado.

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2010				
Provisión para cuentas dudosas	117,677	17,383	(7,650)	127,410
Provisión para obsolescencia de inventario	67,423	18,029	-	85,452
Retenciones del impuesto a la renta (Nota 4)	(232,221)	(241,382)	232,221	241,382 (1)
Beneficios sociales (Nota 7)	217,226	(456,669)	365,276	125,833
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 7)	486,207	593,785	(486,207)	593,785
Impuesto a la renta del año	647,558	827,860	(647,558)	827,860
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Desahucio (Nota 10)	261,470	34,002	(84,648)	210,824
Jubilación patronal (Nota 10)	817,663	122,987	(217,930)	722,720
Año 2009				
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 7)	251,372	507,520	(541,666)	217,226
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 7)	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 10)	197,157	70,114	(5,801)	261,470
Jubilación patronal (Nota 10)	753,240	155,993	(91,570)	817,663

- (1) Corresponde al saldo de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2010 que se compensarán en el pago de impuesto a la renta del mencionado período fiscal. Al 31 de diciembre del 2009, el saldo de retenciones en la fuente fue compensado en el pago del impuesto en la renta de ese año declarado en abril del 2010.



NOTA 9 - 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 2007 al 2010, 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 2009, el que concluyó que existió un efecto de aproximadamente US\$21,000 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 2010, el que concluye que existe un efecto de aproximadamente US\$2,960 que fue considerado en la conciliación contable - tributaria para el cálculo de los montos de impuesto a la renta del año 2010, ha concluido que no habrán impactos adicionales sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2010. El estudio final estará disponible en las fechas que requieran las autoridades tributarias.

Conciliación tributaria-contable -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2010 y 2009:

(Véase siguiente página)



NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	3,958,566	3,241,379
Menos - Participación de los trabajadores <Ver Nota 7>	(593,785)	(486,207)
Utilidad después de participación laboral	3,364,781	2,755,172
<u>Más:</u>		
Gastos no deducibles (1)	51,229	65,015
Ajuste por precios de transferencia	2,960	21,000
<u>Menos:</u>		
Trabajadores discapacitados	(104,304)	(236,618)
Otros no gravable	(3,227)	(14,337)
Base imponible	3,311,439	2,590,232
Impuesto a la renta causado <Ver Nota 8>	827,860	647,558

- (1) En el año 2010 corresponde principalmente a: i) la provisión por jubilación patronal de los trabajadores con menos de 10 años de tiempo de servicio por US\$13,761 (2009: US\$25,177); ii) provisión relacionadas con cuentas de dudoso cobro entre otras por US\$18,029. En el año 2009 incluye también US\$23,420 por registro de provisión por desahucio de años anteriores.

Cálculo del Anticipo Mínimo de Impuesto a la Renta -

Durante el 2010 la Compañía determinó que el anticipo mínimo de IR para el 2010, siguiendo las bases descritas en la Nota 2 j), ascendía a aproximadamente US\$193,823, monto que no supera el impuesto a la renta expuesto anteriormente por US\$827,860, por lo cual se incluye en el estado de Resultados como impuesto a la Renta causado el monto de US\$827,860.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010 se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la Renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.



NOTA 10 - OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZO

Composición:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Jubilación patronal (1)	722,720	817,663
Desahucio (2)	<u>210,824</u>	<u>261,470</u>
	<u>933,544</u>	<u>1,079,133</u>

- (1) El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2010 y 2009 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que respectivamente al 31 de diciembre del 2010 y 2009 se encontraban prestando servicios a 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 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2010 y 2009 comprende 90,493,827,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,0004 cada una.

NOTA 12 - 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 13 - OTROS (EGRESOS) / INGRESOS NETO

Composición:

	<u>2009</u>	<u>2009</u>
Financiamiento, neto (1)	(55,144)	(61,980)
Mercanía, volumen (2)	163,975	140,276
Otros, neto	<u>67,705</u>	<u>56,590</u>
	<u>176,536</u>	<u>134,886</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 Poliquím C.A. principalmente.

NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2010 y 2009, 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.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Activo</u>		
Cuentas y documentos por cobrar - compañías relacionadas		
Compañía Global de Pinturas de Perú S.A. (1)	-	58,586
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (2)	121,328	9,424
Pintuco Panamá (3)	19,511	-
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A.	<u>6,078</u>	<u>4,802</u>
	<u>146,917</u>	<u>72,812</u>
<u>Pasivo</u>		
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas		
Compañía Global de Pinturas S.A. (5)	767,475	(2,535)
Anhidridos y Derivados de Colombia (6)	41,073	68,705
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (2)	256,275	378,911
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A. (4)	195,977	227,776
Destilados y Solventes	35,950	40,471
Compañía Global de Pinturas de Perú S.A. (1)	<u>40,549</u>	<u>16,339</u>
	<u>1,337,299</u>	<u>729,667</u>



NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por exportaciones de producto terminado.
- (2) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de material de empaque y producto terminado y adicionalmente incluye US\$59,240 por concepto de prestación de servicios administrativos. Ver Nota 15 iii). El saldo pendiente de pago al cierre del 2010 incluye principalmente US\$232,569 por concepto de venta de productos terminados y ciertas materias primas.
- (3) Corresponde a valores pendientes de cobro por exportaciones de producto terminado.
- (4) Corresponde a valores pendientes de pago por compras de envases.
- (5) Corresponden fundamentalmente a: i) exportaciones de producto terminado pendientes de cobro, y ii) importaciones de producto terminado y materia prima, pendiente de pago.
- (6) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de materia prima.

Durante el 2010 y 2009 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

- Durante el 2010 se efectuaron exportaciones de producto terminado por US\$13,237 (2009: US\$156,075) a la Compañía Global de Pinturas de Perú S.A.
- Compras de materia prima a Poliquim, Polímeros y Químicos C.A. por US\$2,753,118 (2009: US\$2,450,479).
- Durante el 2010 se efectuaron exportaciones de producto terminado a Pintuco Panamá por US\$49,067 (2009: no se efectuaron exportaciones).
- Compras de envases a Productora de Envases Crown del Ecuador S.A. US\$1,920,893 (2009: US\$1,838,820).
- Durante el 2010 se efectuaron importaciones de producto terminado y materia prima por US\$4,955,740 y exportaciones de producto terminado por US\$8,481 a Compañía Global de Pinturas S.A. (2009: US\$3,677,772 y US\$111,209 correspondiente a importaciones y exportaciones, respectivamente).
- Compras de materia prima a Anhidridos y Derivados de Colombia por US\$920,497 (2009: US\$814,881).



NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS
(Continuación)

- Adicionalmente durante el año 2010 y 2009, se efectuaron pagos de dividendos a accionistas por US\$1,500,000 (2009: 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 15 - CONTRATOS

i) 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% (2009: 3%) de las ventas netas, en los productos de la marca Glidden, con pagos semestrales mínimos de US\$50,000. En el 2010, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$112,518 (2009: US\$84,032) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre del 2010 saldos por pagar por US\$2,900 (2009: US\$42,531). (Véase Nota 7).

ii) 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 2010, se registraron como ingresos US\$26,492 por este concepto, quedando al 31 de diciembre del 2010 saldos por cobrar por US\$2,442. <Véase Nota 14 (4)>.

iii) 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



NOTA 15 - CONTRATOS (Continuación)

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 2010, se registraron como ingresos US\$59,240 por este concepto, quedando al 31 de diciembre del 2009 saldo por cobrar por US\$6,411. <Véase Nota 14 (2)>.

NOTA 16 - 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, éste fue vendido durante el 2010 por un monto de US\$40,000, lo cual generó una pérdida de US\$2,448.4 que se registró en los resultados del ejercicio.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2010 y la fecha de emisión de estos estados financieros (28 de enero del 2011) 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.