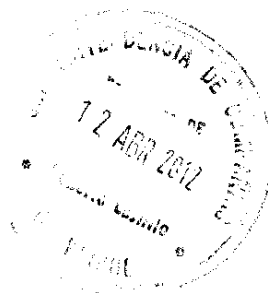




PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011



INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

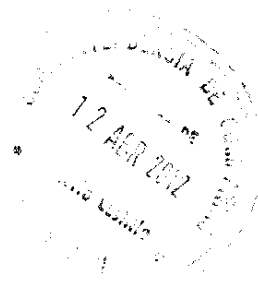


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio
y accionistas de

Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTEC

Guayaquil, 29 de febrero del 2012



1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Pinturas Ecuatorianas S.A. PINTEC, que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, 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. PINTEC es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), y del control interno necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, 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 las políticas contables utilizadas son apropiadas 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.



Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTEC
Guayaquil, 29 de febrero del 2012

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. PINTEC al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Asunto que requiere énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTEC adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

Presuntorhume Cooper

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Sandra Vargas L.

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

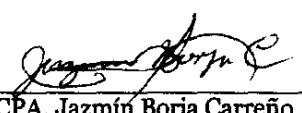
PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de	Al 31 de	Al 1 ^o de
		diciembre	diciembre	enero
		del 2011	del 2010	del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	8	518,992	447,433	746,621
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar				
Clientes	9	6,952,601	6,525,873	5,871,670
Compañías relacionadas	21	25,417	146,917	72,812
Funcionarios y empleados		30,554	67,385	72,084
Otras	10	343,352	287,920	230,309
Inventarios	11	5,453,821	4,608,315	3,574,455
Gastos pagados por anticipado		61,459	68,346	31,756
Total activos corrientes		<u>13,386,196</u>	<u>12,152,189</u>	<u>10,599,707</u>
Activos no corrientes				
Propiedades, plantas y equipos	12	4,202,314	4,136,657	4,123,348
Intangibles	13	485,928	607,410	440,473
Otros Activos		64,709	63,202	111,195
Total activos no corrientes		<u>4,752,951</u>	<u>4,807,269</u>	<u>4,675,016</u>
Total activos		<u>18,139,147</u>	<u>16,959,458</u>	<u>15,274,723</u>

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


Ing. Jenny Orrala
Gerente Financiera

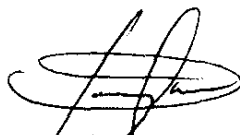

CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO			Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
PASIVO	Nota				
Pasivos corrientes					
Préstamos con instituciones financieras	14		750,000	-	-
Documentos y cuentas por pagar					
Proveedores del exterior	15		794,428	687,585	643,980
Proveedores locales	15		537,368	470,301	624,295
Compañías relacionadas	21		2,389,623	1,337,299	729,667
Impuesto a la renta por pagar	17		475,282	827,860	647,558
Beneficios sociales a empleados	16		532,021	719,618	703,433
Otros pasivos			476,442	339,251	328,117
Total pasivos corrientes			5,955,164	4,381,914	3,677,050
Pasivos no corrientes					
Impuesto diferido	17		245,286	206,232	274,803
Beneficios a empleados	16 y 18		846,047	933,544	1,079,133
Total pasivos no corrientes			1,091,333	1,139,776	1,353,936
Total pasivos			7,046,497	5,521,690	5,030,986
Patrimonio					
Capital social			3,619,753	3,619,753	3,619,753
Reserva legal y otras reservas			3,513,584	2,976,661	2,369,047
Resultados acumulados			3,959,313	4,841,354	4,254,937
Total patrimonio			11,092,650	11,437,768	10,243,737
Total pasivos y patrimonio			18,139,147	16,959,458	15,274,723

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


Ing. Jenny Orrala
Gerente Financiera


CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

**ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Nota</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos por ventas		26,380,973	25,457,984
Costo de productos vendidos	7	(17,973,918)	(16,870,002)
Utilidad bruta		8,407,055	8,587,982
Gastos administrativos	7	(2,120,466)	(1,379,508)
Gastos de venta	7	(4,130,170)	(3,338,375)
Otros egresos		(14,914)	(613,063)
Otros ingresos		147,651	111,624
Utilidad operacional		2,289,156	3,368,660
Ingresos financieros		15,405	196,788
Gastos financieros		(135,343)	(112,128)
Utilidad antes del impuesto a la renta		2,169,218	3,453,320
Impuesto a la renta	17	(514,336)	(759,289)
Utilidad neta y resultado integral del año		1,654,882	2,694,031

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



Ing. Jenny Orrala
Gerente Financiera



CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General

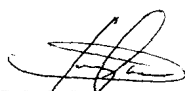
PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

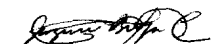
**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Reservas			Resultados Acumulados			Total
	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva de capital	Provenientes de la adopción de las NIIF (1)	Resultados acumulados	
Saldos al 1 de enero del 2010	3,619,753	545,313	1,823,734	2,005,536	1,792,774	456,627	10,243,737
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 y resultado integral del año						2,694,031	2,694,031
Transferencia del efecto de adopción NIIF sobre resultados del 2010 (Véase Nota 4)					157,108	(157,108)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2010	3,619,753	756,074	2,220,587	2,005,536	1,949,882	885,936	11,437,768
Resolución de la Junta General de Accionistas del 10 de marzo del 2011:							
Apropiación para reserva legal		253,693				(253,693)	-
Apropiación para reserva facultativa			283,230			(283,230)	-
Pago de dividendos						(2,000,000)	(2,000,000)
Utilidad neta y resultado integral del año						1,654,882	1,654,882
Saldos al 31 de diciembre del 2011	3,619,753	1,009,767	2,503,817	2,005,536	1,949,882	3,595	11,092,650

(1) Ver Nota 4.

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


Ing. Jenny Orrala
Gerente Financiera


CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**
(Expresado en miles de dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		1,654,882	2,694,031
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Impuesto a la renta por pagar	17	475,282	827,860
Participación de los trabajadores en las utilidades	16	375,911	593,785
Pérdida en venta de activos fijos		248	233
Depreciación	12	289,205	258,717
Amortización	13	121,482	-
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar	16	7,709	17,383
Provisión para jubilación patronal	16	130,631	122,987
Provisión para desahucio	16	46,525	34,002
Intereses por pagar		19,012	-
		<u>3,120,887</u>	<u>4,548,998</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas y documentos por cobrar		(331,539)	(798,603)
Inventarios	11	(845,506)	(1,033,860)
Intangibles y Otros activos		6,885	(155,535)
Cuentas por pagar comerciales		1,103,727	710,247
Beneficios sociales, Impuestos y Otros pasivos		(1,113,133)	(1,495,598)
Pagos de desahucio y jubilación patronal	16	(264,652)	(302,578)
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,676,669</u>	<u>1,473,071</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo	12	(418,401)	(343,484)
Bajas de propiedades, planta y equipo		63,291	71,225
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(355,110)</u>	<u>(272,259)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras	14	750,000	-
Pago de dividendos	21	(2,000,000)	(1,500,000)
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(1,250,000)</u>	<u>(1,500,000)</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo y equivalente de efectivo		71,559	(299,188)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		447,433	746,621
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	8	<u>518,992</u>	<u>447,433</u>

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


Ing. Jenny Orrala
Gerente Financiera


CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 las de sus compañías relacionadas.

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.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1. Bases de preparación de estados financieros -

Los presentes estados financieros de Pinturas Ecuatorianas S.A. constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el IASB (International Accounting Standard Board) que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros se prepararon de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011. Los estados financieros se han preparado bajo el criterio del costo histórico

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

Norma	Tipo de cambio	Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de:
NIC 1	Modificación. Requerimientos sobre la agrupación en el otro resultado integral.	1 de julio del 2012
NIC 12	Modificación. Excepción de aplicar la SIC 21 para inversiones inmobiliarias a valor razonable	1 de enero del 2012
NIC 19	Modificación. Eliminación del enfoque del corredor y cálculo de los costos financieros sobre una base neta.	1 de enero del 2013
NIC 27	Revisión. Disposición sobre los estados financieros separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Revisión. Incluye requerimientos sobre consolidación de negocios conjuntos y asociadas.	1 de enero del 2013
IFRS 9	Especifica la clasificación y medición de activos y pasivos financieros.	1 de enero del 2015
IFRS 10	Proporciona los requerimientos contables para la consolidación de estados financieros.	1 de enero del 2013
IFRS 11	Revelaciones para acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
IFRS 12	Incluye divulgaciones requeridas de todo tipo de intereses en otras entidades.	1 de enero del 2013
IFRS 13	Precisar la definición de valor razonable, fuentes de medición y divulgaciones requeridas.	1 de enero del 2013

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

2.2. Transacciones en moneda extranjera -

a) Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de la Compañía se expresan en la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera ("moneda funcional"). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía. A menos que se indique lo contrario, las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en dólares estadounidenses.

b) Transacciones y saldos

Las transacciones en moneda extranjera, principalmente deudas con proveedores del exterior y compañías relacionadas, se convierten a la moneda funcional utilizando los tipos de cambio vigentes a las fechas de las transacciones. Las ganancias y pérdidas por diferencias en moneda extranjera que resultan de la liquidación de estas transacciones y de la conversión a los tipos de cambio de cierre de los activos y pasivos monetarios denominados en moneda extranjera, se reconocen en el estado de resultados integrales, excepto si se difieren en patrimonio neto como parte de estrategias de coberturas de flujos de efectivo o coberturas de inversiones netas que califican para contabilidad de coberturas.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.3. Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye 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 y sobregiros bancarios.

2.4. Activos y pasivos financieros -

2.4.1. Clasificación

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

Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de "préstamos y cuentas por cobrar". De igual forma, la Compañía solo mantuvo pasivos financieros en la categoría de "otros pasivos financieros" cuyas características se explican seguidamente:

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

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

2.4.2. Reconocimiento y medición inicial y posterior:

Reconocimiento -

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

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, que de ser significativos, es reconocido como parte del activo o pasivo financiero; siempre que el activo o pasivo financiero no sea designado como de valor

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

razonable a través de ganancias y pérdidas. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

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

- (i) Documentos y cuentas por cobrar a clientes: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por la venta de bienes realizados en el curso normal de operaciones. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado (pues se recuperan hasta en 80 días) menos la provisión por deterioro.

- (ii) Documentos y cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados principalmente por ventas realizadas pendientes de cobro. Si se esperan cobrar en un año o menos se clasifican como activos corrientes, de lo contrario se presentan como activos no corrientes.

Estas cuentas se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por anticipos a proveedores de inventarios que se liquidan en el corto plazo. Se registran al valor del desembolso realizado. Se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues se recuperan en el corto plazo.

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

- (i) Préstamos con instituciones financieras: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativos incurridos al momento de su contratación. Posteriormente se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a préstamos utilizados en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales en el rubro gastos financieros, los intereses pendientes de pago al cierre del año se presentan en el estado de situación financiera en el rubro Cuentas por pagar.

- (ii) Documentos y cuentas por pagar a proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales y del exterior en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderas hasta 60 días.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a valores de pago por compra de inventarios - materia prima y producto terminado propiedad de estas compañías. No devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado, pues se liquidan hasta en 70 días.

2.4.3. Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus documentos y cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 se han registrado provisiones por deterioro de las cuentas por cobrar, de clientes, que se presentan en el estado de situación financiera, netas de Cuentas por cobrar clientes.

2.4.4. Baja de activos y pasivos financieros

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

2.5. Inventarios -

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados y de los productos en proceso comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método de promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Las importaciones en tránsito se presentan al costo de las facturas más otros cargos relacionados con la importación.

2.6. Propiedades, plantas y equipos -

Las propiedades, plantas y equipos son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente.

Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones menores o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes del activo fijo, o de componentes significativos identificables que posean vidas útiles diferenciadas, y no considera valores residuales, debido a que la Administración de la Compañía estima que el valor de realización de sus propiedades y equipos al término de su vida útil será irrelevante. Las estimaciones de vidas útiles de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificaciones e instalaciones	20 - 40
Maquinarias y equipos	10 - 20
Muebles y enseres	5 - 10
Equipo de computación	3 - 5
Vehículos	5

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

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

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y 1 de enero del 2010 todos los proyectos de la empresa se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

2.7. Intangibles -

Corresponde a los costos incurridos en la implantación de un nuevo software cuyo proyecto ha sido denominado "Platino", incluyen los costos de las licencias y otros gastos asociados para poner en uso los programas. Estos costos se amortizan con cargo a las operaciones del año en base al método de línea recta, en un período de 5 años, que es la vida útil estimada de los mismos.

2.8. Pérdidas por deterioro de valor de los activos no financieros -

Los activos sujetos a depreciación (propiedades, plantas y equipos) y amortización (intangibles) se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podrán no recuperarse de su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendría de su venta o su valor en uso. Para efectos de evaluar el

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

deterioro, los activos se agrupan a los niveles más pequeños en los que se genera flujos de efectivo identificables (unidades generadoras de efectivo).

En el caso que el monto del valor libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y 1 de enero del 2010 no se han reconocido pérdidas por deterioro de activos no financieros (propiedades, plantas y equipos e intangibles).

2.9. Impuesto a la renta corriente y diferido -

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

Impuesto a la renta corriente

El cargo por impuesto a la renta corriente se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible. Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

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

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

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% (2010: 25%) sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido

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

Los impuestos a la renta diferidos activos sólo se reconocen en la medida que sea probable que se produzcan beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los saldos de impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se compensan cuando existe el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando los impuestos a la renta diferidos activos y pasivos se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.10. Beneficios a los empleados -

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

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

Beneficios de largo plazo (Jubilación Patronal y Desahucio no fondeados): La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. Adicionalmente de acuerdo a las leyes vigentes, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, el empleador bonificará al trabajador con el 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, este beneficio se denomina desahucio.

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

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de descuento, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuros de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras. Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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

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

2.11. Provisiones corrientes -

Las provisiones representadas en el estado de situación financiera, principalmente por beneficios sociales se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de sucesos pasados; es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación; y el importe se puede estimar de manera confiable. Las provisiones se miden por el valor presente de los desembolsos que se espera sean necesarios para liquidar la obligación usando una tasa antes de impuesto que refleje las evaluaciones del mercado actual del valor temporal del dinero y los riesgos específicos de la obligación. El incremento en la provisión como motivo del paso del tiempo se reconoce como un gasto por intereses.

2.12. Distribución de dividendos -

La distribución de dividendos a los accionistas de la Compañía se deduce del patrimonio y se reconocen como pasivos corrientes en los estados financieros en el periodo en el que los dividendos se aprueban por los accionistas de la Compañía.

2.13. 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

Corresponde a apropiaciones de las utilidades que se generan cada año y son de libre disponibilidad, previo disposición de la Junta General de Accionistas.

2.14. Resultados acumulados -

Reserva de capital

Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000.

De acuerdo con disposiciones legales vigentes, el saldo acreedor de esta reserva podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado para absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía. Se clasifican en Resultados Acumulados de acuerdo a disposiciones legales vigentes al momento de adopción de las NIIF.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

2.15. Provenientes de la Adopción por primera vez de las "NIIF" -

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

2.16. Reconocimiento de ingresos -

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

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía hace entrega de sus productos al comprador y en consecuencia transfiere, los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de esos bienes y no mantiene el derecho a disponer de ellos, ni a mantener un control sobre los mismos.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

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

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

- Provisión por deterioro de cuentas por cobrar: La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar y la posibilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año y las recuperaciones de cuentas provisionadas se acreditan a otros ingresos.
- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Impuesto a la renta diferido: La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICION A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1. Base de transición a las NIIF -

4.1.1. Aplicación de la NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Pinturas Ecuatorianas S.A. PINTEC, debieron preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismo criterios y principios del 2011.

La fecha de transición a las NIIF de la Compañía es el 1 de enero del 2010, fecha en la que se ha preparado el estado de situación financiera de apertura.

De acuerdo a la NIIF 1, para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y algunas de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.1.2. Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o valuaciones como costo atribuido

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para la gran parte de sus terrenos, edificaciones y maquinarias y equipos a la fecha de transición a las NIIF mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero de 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2. Conciliación entre las NIIF y las NEC -

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero de 2010 y 31 de diciembre de 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio anual terminado al 31 de diciembre de 2010.

4.2.1. Conciliación del patrimonio

Conceptos	Nota	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NEC		10,441,082	9,404,159
Propiedades, planta y equipos	a)	59,769	1,074,182
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	b)	-	90,566
Provisión de obsolescencia de inventarios	c)	-	(54,073)
Impuesto a la renta diferido	d)	68,571	(274,803)
Inversiones mantenidas en el exterior	e)		6,914
Otros		28,768	(3,208)
Efecto de las NIIF en el año 2010		157,108	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010	(1)	839,578	839,578
Total patrimonio neto atribuible a los accionistas según NIIF		11,437,768	10,243,737
(1) Efecto de NIIF fecha de transición			839,578
Más reclasificaciones de la reserva por valuación de propiedades planta y equipos			953,196
			1,792,774

Corresponde principalmente a US\$898,749 por revaluación de activos fijos y US\$54,448 por concepto del ajuste bajo el método de participación de las inversiones en acciones que la Compañía mantiene en Compañía Global de Préstamos de Perú S.A. y que hasta el 31 de diciembre del 2010 la Compañía registraba en la cuenta de Patrimonio - Superávit de acciones.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

4.2.2. Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el <u>31 de diciembre del 2010</u>
Utilidad neta según NEC		<u>2,536,923</u>
Depreciación de propiedades, planta y equipos	a)	59,769
Amortización activos intangibles		733
Impuestos diferidos	d)	68,571
Otros		<u>28,035</u>
Efecto de la transición a las NIIF		<u>157,108</u>
Utilidad neta según NIIF		<u>2,694,031</u>

a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de gran parte de sus terrenos, edificaciones y maquinarias y equipo, en las que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, como vehículos y equipos de transporte y muebles y enseres y equipos de cómputo no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de los bienes ajustados se determinó en función de tasaciones efectuadas por especialistas independientes, sobre los terrenos, maquinarias y edificios en el año 2006, año a partir del cual la depreciación de estos activos se estimó según la vida útil económica remanente de los mismos. El costo y su depreciación así establecida se constituyen como costo atribuido al 1 de enero del 2010. Además, la Compañía revisó y homologó la estimación de vidas útiles de Propiedades, planta y equipos a nivel de componentes individuales. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$1,133,951, de los cuales US\$1,074,182 corresponden al efecto a la fecha de transición.

b) Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar

De acuerdo con NEC, se reconocía una provisión con cargo a los resultados del año y correspondía al mayor valor entre el cómputo basado en la política contable del Grupo al que pertenece la Compañía con base en la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar y el cómputo establecido por la normativa tributaria ecuatoriana.

De acuerdo con NIIF, se reconoce una pérdida por deterioro cuando existe evidencia objetiva de que la Compañía no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas por cobrar. El importe de la provisión es la diferencia entre el importe en libros del activo y el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva. En el caso específico de la Compañía, el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados fue cero, pues la Compañía considera que toda la cartera deteriorada es irrecuperable en un 100%.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

c) Provisión por obsolescencia de los inventarios

De acuerdo con NEC, se reconocía una provisión con cargo a los resultados del año en función de la política contable del Grupo al que pertenece la Compañía con base en el tiempo de estadía en bodega de los inventarios.

De acuerdo con NIIF, los inventarios se presentan a su valor neto de realización que incluye consideraciones de obsolescencia.

d) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio de impuestos a la renta diferidos consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía.

La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuestos diferidos por US\$274,803 al momento de la transición y una disminución en el estado de resultados integrales al 2010 de US\$68,571.

e) Inversiones en el extranjero

De acuerdo con NEC, las inversiones en acciones mantenidas en negocios en el exterior en moneda extranjera se registraban al costo histórico y se ajustaba al valor patrimonial proporcional. Las variaciones en el valor eran reconocidas contra una reserva patrimonial.

De acuerdo con NIIF, se procedió a ajustar esta inversión a su costo original en dólares estadounidenses, generando un incremento patrimonial de US\$6,914.

Reclasificaciones

Adicionalmente, el estado financiero de apertura para NIIF incorpora las siguientes reclasificaciones con relación al balance general según NEC:

Disminución y aumentos por reclasificación:

1. US\$232,222 reclasificado de la cuenta Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, que corresponde a las retenciones en la fuente de impuesto a la renta y anticipo de impuesto a la renta del año 2009, el cual fue compensado con el impuesto a la renta causado de ese año que se registra dentro de la cuenta Otros pasivos.
2. US\$54,000 reclasificado de la cuenta Otros pasivos a la cuenta Provisiones y que corresponden principalmente a regalías pendientes de pago al cierre del 2009.
3. US\$898,749 reclasificado de la cuenta Reserva por revaluación de activos fijos a la cuenta de Resultados acumulados, correspondía a avalúos de propiedades, plantas y equipos efectuados en años anteriores, que luego se acogieron a la exención de la NIIF 1.
4. De acuerdo a disposiciones vigentes emitidas en el 2011 por parte de la Superintendencia de Compañías se reclasificó el saldo de la Reserva de capital a Resultados acumulados en el momento de adopción de las NIIF.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgos financieros

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

La administración de riesgos está bajo la responsabilidad de los altos directivos de la Compañía.

a) Riesgo de mercado:

El riesgo de mercado nomina varios riesgos que tienen características comunes; la posibilidad de que la Compañía sufra pérdidas como consecuencia de las variaciones de mercado, derivadas de los activos que son propiedad de la Compañía. Entre los más comunes se encuentran:

- Riesgo de que las tasas de interés de sus deudas sufran variaciones a la baja o al alza, respectivamente.
- Riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de tercero, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que las materias primas (commodities) que afecten directamente la operación de la compañía sufran variaciones adversas en sus precios.
- Riesgo de que las monedas distintas a la moneda de operación de la Compañía sufran variaciones adversas a sus cotizaciones.

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros. Pintec se encuentra en un mercado con varios competidores, aún cuando sus productos son parte de los líderes en el mercado, su participación en el mismo es superada por otras empresas, lo cual implica que la Compañía asuma completamente el riesgo de que se origine variaciones en su participación conforme las gestiones de penetración y posicionamiento de mercado de la competencia.

Adicionalmente, existen otros factores económicos como es la volatilidad del precio del petróleo y por consiguiente de sus derivados aun cuando el petróleo es producido localmente, los elementos derivados de éste son adquiridos en el exterior, donde el precio de este bien se encuentra sujeto acorde al precio internacional del mercado, y éstos son utilizados en productos para determinadas líneas de negocio que comercializamos.

b) Riesgo de crédito:

El riesgo de crédito surge del efectivo y equivalentes de efectivo y depósitos en bancos e instituciones financieras, así como de la exposición al crédito de los clientes, que incluye a los saldos pendientes de las cuentas por cobrar y a las transacciones comprometidas. Respecto de bancos e instituciones financieras, sólo se acepta a instituciones cuyas calificaciones de riesgo independientes

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

determinen niveles de solvencia que garanticen estabilidad, dinámica y respaldo a las inversiones de la empresa.

c) Riesgo de liquidez:

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses.

Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros no derivados de la Compañía sobre bases netas agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

Al 31 de diciembre de 2011	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	769,012	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,371,517	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	2,483,881	-	-

Al 31 de diciembre de 2010	Menos de 1 Año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos con instituciones financieras	-	-	-
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,192,265	-	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas	1,355,000	-	-

5.2 Administración del riesgo de capital

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula como la deuda neta dividida entre el capital total. La deuda neta se calcula como el total de los recursos ajenos (incluyendo "préstamos corrientes y no corrientes", cuentas por pagar comerciales y compañías relacionadas) menos el efectivo y equivalentes al efectivo. El capital total se calcula como el "patrimonio neto" más la deuda neta.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	2011	2010
Total obligaciones financieras	750,000	-
Proveedores del exterior y locales	1,331,796	1,157,886
Cuentas por pagar relacionadas	2,389,623	1,337,299
	4,471,419	2,495,185
Menos: Efectivo y equivalentes de efectivo	(518,992)	(447,433)
Deuda neta	3,952,427	2,047,752
Total patrimonio neto	11,092,650	11,436,260
Capital total	15,045,077	13,484,012
Ratio de apalancamiento	26%	15%

El incremento en el ratio de endeudamiento durante 2011 es resultado, fundamentalmente, del financiamiento con instituciones financieras y compañías relacionadas para adquisición de inventarios.

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Categorías de instrumentos financieros

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

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$	Corriente US\$	No corriente US\$
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	518,992	-	447,433	-	746,621	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Clientes	6,952,601	-	6,525,873	-	5,871,670	-
Funcionarios y empleados	30,554	-	67,385	-	72,812	-
Compañías relacionadas	25,417	-	146,917	-	72,084	-
Otras cuentas por cobrar	343,352	-	287,920	-	230,309	-
Inversiones disponibles para la venta						
Otros Activos (1)	-	35,884	-	35,884	-	35,884
Total activos financieros	7,870,916	35,884	7,475,528	35,884	6,993,496	35,884
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos con instituciones financieras	750,000	-	-	-	-	-
Proveedores del exterior y locales	1,331,796	-	1,157,886	-	1,268,275	-
Compañías relacionadas	2,389,623	-	1,337,299	-	729,667	-
Otros pasivos	476,442	-	339,251	-	328,117	-
Total pasivos financieros	4,947,861	-	2,834,436	-	2,326,059	-

- (1) Corresponde a inversiones mantenidas en Compañía Global de Pinturas del Perú S.A. que están registradas al costo de adquisición que por ser de empresa relacionada, el valor de realización es el de adquisición.

El valor en libros de cuentas por cobrar corrientes, efectivo y equivalente de efectivo, y otros activos y pasivos financieros se aproxima al valor razonable debido a la naturaleza de corto plazo de estos instrumentos.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

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

2011	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	16,828,958	-	-	16,828,958
Remuneraciones y beneficios sociales	833,759	686,024	1,371,304	2,891,087
Participación laboral (i)	143,107	55,822	176,982	375,911
Publicidad y promociones	-	-	1,236,508	1,236,508
Arriendos	259	1,890	75,477	77,626
Honorarios	1,810	937,067	88,905	1,027,782
Energía y agua	42,999	7,010	10,259	60,268
Depreciaciones y amortizaciones	123,026	39,570	142,314	304,910
Flete en ventas	-	-	531,561	531,561
Asistencia Técnica	-	-	112,005	112,005
Otros gastos	-	393,083	384,855	777,938
	<u>17,973,918</u>	<u>2,120,466</u>	<u>4,130,170</u>	<u>24,224,554</u>

2010	Costo de Ventas	Gastos Administrativos	Gastos de Ventas	Total
Consumo de materias primas	15,979,455	-	-	15,979,455
Remuneraciones y beneficios sociales	503,059	527,198	931,940	1,962,197
Participación laboral (i)	240,252	83,050	270,483	593,785
Publicidad y promociones	-	-	824,032	824,032
Arriendos	88	1,098	74,944	76,130
Honorarios	470	440,013	163,602	604,085
Energía y agua	43,582	7,384	10,529	61,495
Depreciaciones y amortizaciones	103,096	35,697	122,210	261,003
Flete en ventas	-	-	455,416	455,416
Asistencia Técnica	-	-	112,518	112,518
Otros gastos	-	285,068	372,701	657,769
	<u>16,870,002</u>	<u>1,379,508</u>	<u>3,338,375</u>	<u>21,587,885</u>

8. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Efectivo en caja	1,248	1,443	1,069
Bancos	<u>204,270</u>	<u>135,394</u>	<u>385,627</u>
	205,518	136,837	386,696
Inversiones temporales (1)	<u>313,474</u>	<u>310,596</u>	<u>359,925</u>
	<u>518,992</u>	<u>447,433</u>	<u>746,621</u>

- (1) Debido a las características del negocio, en forma ocasional y por períodos cortos la Compañía mantiene disponibilidades adicionales de efectivo, las cuales son invertidas en documentos o depósitos a corto plazo.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

El saldo de las inversiones a corto plazo se compone de la siguiente manera:

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Banco Pichincha C.A. (i)	190,000	305,000	290,000
Produbanco S. A. (i)	112,259	-	69,925
Fondos de inversión	11,215	5,596	-
	<u>313,474</u>	<u>310,596</u>	<u>359,925</u>

- (i) Corresponde a certificados de depósito a plazo, que generan un interés que oscila entre 0.50 % y 1.25% y que vencieron en enero del 2012 (2010: generó intereses del 1.25% y venció en enero del 2011).

9. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR - CLIENTES

Composición:

	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Canales de distribución			
Decorativo	5,015,163	3,164,739	2,676,840
Industrial	1,162,528	940,388	3,211,295
Autos	503,036	2,411,126	10,647
Otros	299,519	34,022	-
	<u>6,980,246</u>	<u>6,550,275</u>	<u>5,898,782</u>
 Menos - Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	 (27,645)	 (24,402)	 (27,112)
	<u>6,952,601</u>	<u>6,525,873</u>	<u>5,871,670</u>

Conforme se menciona en la Nota 2.5, la Administración de la Compañía considera bajo el riesgo de crédito de sus Documentos y cuentas por cobrar – clientes.

A continuación se muestra un análisis de antigüedad de los saldos al cierre de cada año:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
Por vencer	<u>5,026,855</u>	72%	<u>4,961,508</u>	76%	<u>4,244,645</u>	72%
Vencidas						
31 a 60 días	1,573,924	23%	1,418,408	22%	1,553,655	26%
61 a 90 días	168,534	2%	81,157	1%	60,368	1%
91 a 360 días	163,874	2%	66,285	1%	12,755	0%
Más de 360	47,059	1%	22,917	0%	27,359	0%
	<u>1,953,391</u>		<u>1,588,767</u>		<u>1,654,137</u>	
	<u>6,980,246</u>		<u>6,550,275</u>		<u>5,898,782</u>	

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

10. DEUDORES COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR - OTRAS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Anticipos varios	15,045	9,723	47,357
Otros (1)	328,307	278,197	182,952
	<u>343,352</u>	<u>287,920</u>	<u>230,309</u>

- (1) Corresponde principalmente saldos de anticipos proveedores Degussa Corp. por US\$34,620 (2010: US\$41,412), Dupont S.A. por US\$196,674 (2010: US\$53,815) y Rohm and Hass por US\$63,789 (2010: US\$51,958), por descuentos por volumen de compras, los cuales se registran como menor valor del costo del producto adquirido.

11. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre del		1 de enero del
	2011	2010	2010
Materias primas	1,726,608	1,119,043	807,230
Envases y empaques	91,999	86,144	80,923
Repuestos y accesorios	254,166	123,499	102,743
Productos en proceso	57,938	22,198	72,620
Productos terminados	2,988,684	2,953,881	2,331,046
Importaciones en tránsito	334,426	303,550	179,893
	<u>5,453,821</u>	<u>4,608,315</u>	<u>3,574,455</u>

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

12. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Composición:

	Edificios	Equipos de Cómputo	Vehículos	Muebles y enseres	Maquinarias y equipos	Terrenos	Obras en proceso	Total
Al 1 de enero del 2010								
Costo histórico	1,190,717	193,159	49,125	250,044	1,628,617	1,251,177	363,106	4,925,945
Depreciación acumulada	(180,599)	(126,251)	(32,968)	(110,590)	(352,189)	-	-	(802,597)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>1,010,118</u>	<u>66,908</u>	<u>16,157</u>	<u>139,454</u>	<u>1,276,428</u>	<u>1,251,177</u>	<u>363,106</u>	<u>4,123,348</u>
Movimientos 2010								
Adiciones	6,026	75,644	-	81,676	157,906	-	21,232	342,484
Transferencias Construcciones en Cursos	91,664	7,907	-	-	107,368	-	(206,939)	-
Ventas	-	(34,973)	(16,964)	(5,008)	(13,513)	-	-	(70,458)
Depreciación	(69,383)	(39,617)	4,816	(34,774)	(119,759)	-	-	(258,717)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>1,038,425</u>	<u>75,869</u>	<u>4,009</u>	<u>181,348</u>	<u>1,408,430</u>	<u>1,251,177</u>	<u>177,399</u>	<u>4,136,657</u>
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	1,288,407	241,737	32,161	326,712	1,880,378	1,251,177	177,399	5,197,971
Depreciación acumulada	(249,982)	(165,868)	(28,152)	(145,364)	(471,948)	-	-	(1,061,314)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>1,038,425</u>	<u>75,869</u>	<u>4,009</u>	<u>181,348</u>	<u>1,408,430</u>	<u>1,251,177</u>	<u>177,399</u>	<u>4,136,657</u>
Movimientos 2011								
Adiciones	-	43,353	-	157,027	174,986	-	43,035	418,401
Transferencias Construcciones en Cursos	26,799	-	-	17,435	176,200	-	(220,434)	-
Ventas	-	(5,617)	(10,659)	(34,405)	(12,858)	-	-	(63,539)
Depreciación	(70,584)	(41,177)	6,650	(56,573)	(127,521)	-	-	(289,205)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>994,640</u>	<u>72,428</u>	<u>-</u>	<u>264,832</u>	<u>1,619,237</u>	<u>1,251,177</u>	<u>-</u>	<u>4,202,314</u>
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	1,315,206	279,473	21,502	466,769	2,218,706	1,251,177	-	5,552,833
Depreciación acumulada	(320,566)	(207,045)	(21,502)	(201,937)	(599,469)	-	-	(1,350,519)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>994,640</u>	<u>72,428</u>	<u>-</u>	<u>264,832</u>	<u>1,619,237</u>	<u>1,251,177</u>	<u>-</u>	<u>4,202,314</u>

13. INTANGIBLES

Composición:

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Software informático	<u>485,928</u>	<u>607,410</u>	<u>440,473</u>

Movimiento:

	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Saldo al 1 de enero	607,410	440,473	-
Adiciones	-	166,937	440,473
Amortización del año	(121,482)	-	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>485,928</u>	<u>607,410</u>	<u>440,473</u>

Corresponde principalmente a los costos incurridos en la implementación del proyecto denominado "Platino" y que comprende el cambio de su plataforma informática a Oracle. El inicio de esta implementación se efectuó el 1 de enero del 2011.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

14. OBLIGACIONES BANCARIAS

Composición:

<u>Institución</u>	<u>Tasa de interés anual del 2011</u>	<u>31 de diciembre del 2011</u>
<u>A corto plazo</u>		
CITIBANK N.A. Sucursal Ecuador	7.80%	<u>750,000</u>

Corresponde a crédito para financiar capital de trabajo que venció el 3 de enero del 2012 y fue renovado a 180 días.

15. PROVEEDORES DEL EXTERIOR Y LOCALES

	<u>Al 31 de diciembre del 2011</u>	<u>Al 31 de diciembre del 2010</u>	<u>Al 1 de enero del 2010</u>
Proveedores del exterior			
De Materia prima	675,000	341,824	325,475
De Producto terminado	65,543	-	-
Otros menores	<u>53,885</u>	<u>345,761</u>	<u>318,505</u>
Total proveedores del exterior	<u>794,428</u>	<u>687,585</u>	<u>643,980</u>
Proveedores locales			
De Materia prima	193,347	102,810	187,722
De Producto terminado	133,834	55,042	15,908
Otros menores	<u>210,187</u>	<u>312,449</u>	<u>420,665</u>
Total proveedores locales	<u>537,368</u>	<u>470,301</u>	<u>624,295</u>

Corresponde principalmente por compra de pigmentos, silicatos de aluminio, disolvente, aditivos y resinas.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

16. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	Saldos al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldos al final
Año 2011				
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar (Nota 9)	24,402	7,709	(4,466)	27,645
Beneficios sociales a empleados:				
Beneficios sociales	125,833	394,422	(364,145)	156,110
Participación de los trabajadores en las utilidades	593,785	375,911	(593,785)	375,911
Impuesto a la renta por pagar	827,860	475,282	(827,860)	475,282
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Desahucio	210,824	46,525	(71,953)	185,396
Jubilación patronal	722,720	130,630	(192,699)	660,651
Año 2010				
Provisión por deterioro de las cuentas por cobrar (Nota 9)	27,112	17,383	(20,093)	24,402
Beneficios sociales a empleados:				
Beneficios sociales	217,226	(456,669)	365,276	125,833
Participación de los trabajadores en las utilidades	486,207	593,785	(486,207)	593,785
Impuesto a la renta por pagar	647,558	827,860	(647,558)	827,860
Obligaciones sociales de largo plazo:				
Desahucio	261,470	34,002	(84,648)	210,824
Jubilación patronal	817,663	122,987	(217,930)	722,720

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 inclusive. Los años 2009 al 2011, 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 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 2010, el que concluyó que existió un efecto de aproximadamente US\$2,960

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

que fue considerado en la conciliación contable - tributaria de ese año, y ii) en el estudio realizado con el apoyo de sus asesores tributarios, para las transacciones del 2011, el que concluye que existe un efecto de US\$85,727 que fue considerado en la conciliación contable - tributaria para el cálculo de los montos de impuesto a la renta del año 2011, ha concluido que no habrán impactos adicionales sobre la provisión de impuesto a la renta del año 2011.

Impuesto a la renta

El impuesto a la renta está compuesto de:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente (1):	475,282	827,860
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales	(39,054)	(68,571)
Ajuste por cambio de tasa de impuesto (2)	78,108	-
	39,054	(68,571)
	514,336	759,289

- (1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.
- (2) Corresponde al efecto que se origina producto de la baja en las tasas impositivas que decretó el Gobierno en diciembre del 2010 y que entraron en vigencia a partir del 2011.

Conciliación tributaria-contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad antes de participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	2,545,129	3,958,567 (1)
Menos - Participación de los trabajadores	(375,911)	(593,785)
Utilidad antes del impuesto a la renta	2,169,218	3,364,782 (1)
Más:		
Gastos no deducibles	12,088	51,229
Ajuste por precios de transferencia	85,727	2,960
Menos:		
Trabajadores discapacitados	(139,851)	(104,304)
Otros no gravable	(61,111)	(3,226)
Base imponible	2,066,071	3,311,441
Impuesto a la renta corriente causado	495,857	827,860

- (1) Según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC).

El impuesto a la renta causado difiere a los registros contables por cuanto al cierre de los estados financieros no se había efectuado la conciliación tributaria definitiva, el efecto de este asunto no fue significativo considerando los estados financieros en su conjunto (US\$20,575). Este monto será incorporado en la declaración de impuesto a la renta definitiva.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Otros asuntos -

El 24 de noviembre de 2011 en el Registro Oficial 583 se publicó La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado.

Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables y se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 2% al 5%.

Impuesto a la renta diferido

El análisis de impuestos diferidos pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Impuestos diferidos activos:			
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	-	-	30,374
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	18,583	78,108	-
	<u>18,583</u>	<u>78,108</u>	<u>30,374</u>
Impuestos diferidos pasivos:			
Impuesto diferido que se recuperará después de 12 meses	(183,252)	(245,286)	(236,606)
Impuesto diferido que se recuperará dentro de 12 meses	(80,617)	(39,054)	(68,571)
	<u>(263,869)</u>	<u>(284,340)</u>	<u>(305,177)</u>
Impuestos diferidos pasivos	<u>(245,286)</u>	<u>(206,232)</u>	<u>(274,803)</u>

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

Saldo al 1 de enero de 2010	274,803
Débito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(68,571)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	206,232
Crédito a resultados	78,108
Débito a resultados por impuesto diferido del año	<u>(39,054)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	<u>245,286</u>

El impuesto diferido se origina principalmente por la revalorización de las propiedades y equipo como producto de la aplicación de la exención del costo atribuido estipulado en la NIIF 1, el cual ascendió a US\$1,074,182 monto que origina un impuesto diferido pasivo, el cual se determinó para los periodos al 31 de diciembre del 2010 y 1 de enero del 2010 a la tasa del 24% y 25%; respectivamente.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

Para el período terminado el 31 de diciembre del 2011, el impuesto diferido se determinó en función de la reducción progresiva de la tasa de impuesto a la renta hasta llegar al 22% en el 2013, contemplada en el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones vigente a partir de enero del 2011.

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

	Activos / Pasivos		Total
	Por reavalúos de propiedades planta y equipos	Provisión por deterioro de Cuentas por Cobrar y Otros	
Impuestos diferidos pasivos:			
Al 1 de enero de 2010	(282,912)	8,109	(274,803)
Cargo a resultados por impuestos diferidos	67,821	750	68,571
Al 31 de diciembre del 2010	(215,091)	8,859	(206,232)
Crédito a resultados por impuestos diferidos	(10,541)	(28,513)	(39,054)
Al 31 de diciembre del 2011	(225,632)	(19,654)	(245,286)

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		Por los años	
	2011	2010	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos			2,169,218	3,451,812
Impuesto	24%	25%	520,612	862,953
Efecto fiscal de los ingresos exentos / gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal				
Menos - Trabajadores discapacitados y otras deducciones			(38,858)	(26,883)
Más - Gastos no deducibles			2,901	13,547
Otros			29,681	(90,329)
Gasto por impuestos			514,336	759,289

18. OBLIGACIONES SOCIALES DE LARGO PLAZOJubilación patronal y desahucio

Los saldos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2011 y 2010, corresponden al 100% del valor actual de las reservas matemáticas calculadas actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2011 y 2010 que se encontraban prestando servicios para la Compañía.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

Las principales hipótesis actuariales usadas fueron:

	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del 2010
Tasa de descuento	7.00%	6.50%	6.50%
Vida laboral promedio remanente	7.4	7.4	7.4
Futuro incremento salarial	3.00%	2.40%	2.40%
Futuro incremento de pensiones	2.50%	2.20%	2.20%
Tasa de mortalidad e invalidez (1)	TM IESS 2002	TM IESS 2002	TM IESS 2002
Tasa de rotación	8.90%	4.90%	4.90%
Antigüedad para jubilación (Hombres y mujeres)	25 años	25 años	25 años

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

19. CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 comprende 90,493,827,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,00004 cada una.

20. DIVIDENDOS PAGADOS

Durante los años 2011 y 2010, se efectuaron pagos de dividendos sobre las utilidades de años anteriores a accionistas de la Compañía por US\$2,000,000 y US\$1,500,000, los cuales han sido previamente aprobados por la Junta General de Accionistas de la Compañía celebrada el 10 de marzo del 2011 y 15 de marzo del 2010, respectivamente.

21. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2011 y 2010 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:

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
<u>Documentos y cuentas por cobrar</u>			
Compañía Global de Pinturas de Perú S.A.	-	-	58,586
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A.	21,160	121,328	9,424
Pintuco Panamá (2)	-	19,511	-
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A.	559	6,078	4,802
Compañía Global de Pinturas S.A.	3,698	-	-
	<u>25,417</u>	<u>146,917</u>	<u>72,812</u>

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC**NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

(Expresado en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
<u>Documentos y cuentas por pagar</u>			
Compañía Global de Pinturas S.A. (3)	1,464,133	767,475	(2,535)
Anhidridos y Derivados de Colombia (4)	356,665	41,073	68,705
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (1)	230,106	256,275	378,911
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A. (5)	274,366	195,977	227,776
Destilados y Solventes	63,633	35,950	40,471
Compañía Global de Pinturas de Perú S.A.	720	40,549	16,339
	<u>2,389,623</u>	<u>1,337,299</u>	<u>729,667</u>

- (1) Corresponde a el saldo pendiente de pago al cierre del 2011 incluye principalmente US\$230,106 por concepto de compra de productos terminados y ciertas materias primas.
- (2) Corresponde a saldos por exportaciones de producto terminado.
- (3) Corresponden fundamentalmente a importaciones de producto terminado y materia prima, pendiente de pago.
- (4) Corresponde a saldo por compra de materia prima.
- (5) Corresponde a saldo por compras de envases.

Durante el 2011 y 2010 se han efectuado las siguientes transacciones importantes con compañías relacionadas:

- Compras de materia prima a Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. por US\$2,895,344 (2010: US\$2,753,118).
- Durante el 2011 se efectuaron exportaciones de producto terminado a Pintuco Panamá por US\$65,546 (2010: US\$49,067).
- Compras de envases a Productora de Envases Crown del Ecuador S.A. US\$1,860,020 (2010: US\$1,920,893).
- Durante el 2011 se efectuaron importaciones de producto terminado y materia prima por US\$5,845,481 y exportaciones de producto terminado por US\$16,049 a Compañía Global de Pinturas S.A. (2010: US\$4,955,740 y US\$8,481 correspondiente a importaciones y exportaciones, respectivamente).
- Compras de materia prima a Anhidridos y Derivados de Colombia por US\$1,245,809 (2010: US\$920,497).
- Servicios de asesoría en los campos contable, financiero, administrativo y otros a Pinturas Ecuatorianas S.A. por US\$59,240 (2010: US\$52,829).

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

- Adicionalmente durante el año 2011 y 2010, se devengaron pagos de dividendos a accionistas por US\$2,000,000 y US\$1,500,000 a la Compañía Global de Pinturas S.A. y Poliquím, Polímeros y Químicos C.A.

Remuneraciones personal clave de la gerencia

La Administración de la Compañía incluye miembros clave que son los Gerentes de Ventas y Directores Operacionales. En la actualidad la alta gerencia comprende el Gerente General, Gerente Ventas y Mercadeo, Director Financiero Administrativo, Director de Manufactura, Director de Logística y Distribución, Director Técnico, y Director Desarrollo Organizacional.

Los costos por remuneraciones de los miembros de la Alta Gerencia se detallan a continuación:

	2011	2010
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	331,979	275,964
Beneficios sociales a largo plazo	19,433	14,941

22. 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% (2010: 3%) de las ventas netas, en los productos de la marca Glidden, con pagos semestrales mínimos de US\$50,000. En el 2011, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$112,005 (2010: US\$112,518) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, al 31 de diciembre del 2011 no presenta saldos por pagar (2010: US\$2,900).

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\$2,025 mensuales por este servicio. El plazo de duración es de un año a partir de la fecha de suscripción del contrato. En el 2011, se registraron como ingresos US\$15,851 por este concepto y en el 2010 US\$26,492.

PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011

(Expresado en dólares estadounidenses)

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 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. En el año 2011, se registraron como ingresos US\$59,240 por este concepto.

23. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.