

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	2
Estado de situación financiera	3
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6 - 7
Notas a los estados financieros	8 - 26
Abreviaturas:	
NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas de
Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTUCO:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTUCO que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 y los correspondientes estados de resultado integral, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración por los estados financieros

La Administración de la Compañía 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 determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de los estados financieros libres de errores materiales, debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

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. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable que los estados financieros están libres de errores materiales.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación que las políticas contables utilizadas son apropiadas y que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

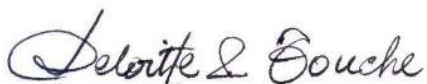
Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Deloitte se refiere a Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sociedad privada de responsabilidad limitada en el Reino Unido, y a su red de firmas miembro, cada una de ellas como una entidad legal única e independiente. Conozca en www.deloitte.com/ec/conozcanos la descripción detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembro.

Member of Deloitte Touche Tohmatsu

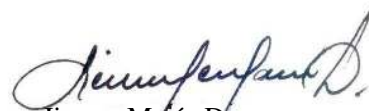
Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTUCO al 31 de diciembre del 2014, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado a esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.



Guayaquil, Febrero 6, 2015

SC-RNAE 019



Jimmy Marín D.

Socio

Registro # 30.628

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	4	573,701	1,875,461
Cuentas por cobrar	5, 18	9,491,815	9,402,840
Inventarios	6	5,499,125	4,474,639
Otros activos		<u>22,129</u>	<u>24,190</u>
Total activos corrientes		<u>15,586,770</u>	<u>15,777,130</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	7	5,273,608	4,857,251
Activos intangibles		138,172	242,964
Otros activos		<u>16,002</u>	<u>33,557</u>
Total activos no corrientes		<u>5,427,782</u>	<u>5,133,772</u>
TOTAL		<u>21,014,552</u>	<u>20,910,902</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Arturo Vélez Arango
Representante Legal

<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u>	<u>2013</u>
		(en U.S. dólares)	
PASIVOS CORRIENTES:			
Préstamo	8	1,903,527	518,207
Cuentas por pagar	9, 18	4,363,490	3,812,928
Obligaciones acumuladas	12	1,086,434	1,087,814
Impuestos corrientes	10	<u>593,193</u>	<u>637,150</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,946,644</u>	<u>6,056,099</u>
PASIVOS NO CORRIENTES:			
Obligaciones por beneficios definidos	13	<u>768,555</u>	<u>714,440</u>
Total pasivos		<u>8,715,199</u>	<u>6,770,539</u>
PATRIMONIO:	15		
Capital social		3,619,753	3,619,753
Reservas		2,716,178	4,488,294
Utilidades retenidas		<u>5,963,422</u>	<u>6,032,316</u>
Total patrimonio		<u>12,299,353</u>	<u>14,140,363</u>
TOTAL		<u>20,014,552</u>	<u>20,910,902</u>

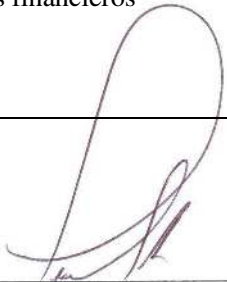

 CPA. Jazmín Borja Carreño
 Contadora General

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	16	30,918,779	31,587,037
COSTO DE VENTAS	17, 18	(18,598,268)	(19,960,422)
MARGEN BRUTO		12,320,511	11,626,615
Gastos de ventas	17	(6,111,146)	(5,568,450)
Gastos de administración	17	(1,698,731)	(1,652,729)
Gastos financieros, neto		(180,095)	(78,471)
Otros ingresos, neto		<u>372,811</u>	<u>166,340</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>4,703,350</u>	<u>4,493,305</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente		1,026,805	1,045,080
Diferido		<u>17,555</u>	<u>(279,659)</u>
Total	10	<u>1,044,360</u>	<u>765,421</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>3,658,990</u>	<u>3,727,884</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Arturo Vélez Arango
Representante Legal



CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> ... (en U.S. dólares)...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2013	3,619,753	3,968,467	5,024,259	12,612,479
Utilidad neta			3,727,884	3,727,884
Pago de dividendos			(2,200,000)	(2,200,000)
Apropiación	_____	<u>519,827</u>	<u>(519,827)</u>	_____
Diciembre 31, 2013	3,619,753	4,488,294	6,032,316	14,140,363
Utilidad neta			3,658,990	3,658,990
Pago de dividendos, nota 15.4			(2,500,000)	(2,500,000)
Distribución de reserva, nota 15.5		(3,000,000)		(3,000,000)
Apropiación	_____	<u>1,227,884</u>	<u>(1,227,884)</u>	_____
Diciembre 31, 2014	<u>3,619,753</u>	<u>2,716,178</u>	<u>5,963,422</u>	<u>12,299,353</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Arturo Vélez Arango
Representante Legal



CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

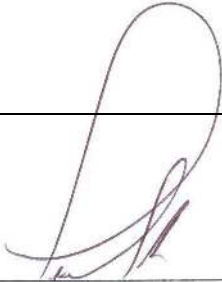
	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	3,658,990	3,727,884
Depreciación de propiedades, planta y equipos	458,836	401,965
Utilidad (pérdida) en venta y baja de equipos	1,522	8,321
Amortización de activos intangibles	121,482	121,482
Provisión para cuentas incobrables	97,014	217,187
Provisión para obsolescencia de inventario	8,388	9,402
Participación a trabajadores	830,433	794,640
Provisión para jubilación patronal y desahucio	135,592	127,281
Gastos financieros	21,658	6,987
Impuesto a la renta	1,044,360	765,421
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	(185,989)	(118,498)
Inventarios	(1,032,874)	(233,448)
Otros activos	2,061	56,270
Cuentas por pagar	550,562	(264,976)
Obligaciones acumuladas e impuestos	(1,902,575)	(1,508,875)
Obligaciones por beneficios definidos	<u>(81,477)</u>	<u>(14,267)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>3,727,983</u>	<u>4,096,776</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de maquinarias y equipos, neto	(880,191)	(861,811)
Adiciones de activos intangibles	(16,690)	
Venta de equipos	<u>3,476</u>	<u> </u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(893,405)</u>	<u>(861,811)</u>

(Continúa...)

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamos	1,363,662	(28,340)
Pago de dividendos	(2,500,000)	(2,200,000)
Pago por distribución de reservas	(3,000,000)	_____
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(4,136,338)</u>	<u>(2,228,340)</u>
EFFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:		
Incremento neto de efectivo y equivalente de efectivo	(1,301,760)	1,006,625
Saldos al comienzo del año	<u>1,875,461</u>	<u>868,836</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	<u>573,701</u>	<u>1,875,461</u>



Ing. Carlos Arturo Vélez Arango
Representante Legal



CPA. Jazmín Borja Carreño
Contadora General

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

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

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en Ecuador en diciembre de 1956, la actividad principal es la elaboración y comercialización de pinturas, esmaltes y lacas de las marcas Pintuco y Glidden principalmente.

El 7 de julio del 2009, la Junta General de Accionistas aprobó incluir en el objeto social de la Compañía la prestación de servicios de administración, contable, operativos y 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.

En enero 15 del 2014, mediante resolución NO. SC-IJ-DJC-G-14-000188 la Superintendencia de Compañías aprobó el cambio de denominación de Pinturas Ecuatorianas S.A. Pintec por Pinturas Ecuatorianas S.A. Pintuco, la cual fue inscrita en el Registro Mercantil en febrero del 2014.

Al 31 de diciembre del 2014, Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTUCO es subsidiaria de Compañía Global de Pinturas S. A.

La información contenida en estos estados financieros es responsabilidad de la Administración de la Compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

2.1 Declaración de cumplimiento - Los estados financieros han sido preparados de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

2.2 Bases de preparación - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, el cual está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada en el intercambio de bienes y servicios.

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros.

2.3 Efectivo y equivalente de efectivo - Incluye aquellos activos financieros líquidos, depósitos o inversiones financieras líquidas, que se pueden transformar rápidamente en efectivo en un plazo inferior a tres meses.

2.4 Cuentas por cobrar - Son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en activos corrientes,

excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como activos no corrientes. La política de crédito de la Compañía es de 30 a 90 días.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Esta provisión se constituye en función de la antigüedad de los saldos y un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

- 2.5 Inventarios** - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición incrementado por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera. El valor neto realizable representa el precio de venta estimado menos todos los costos necesarios para la venta.

Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización de los inventarios en la producción o venta.

2.6 Propiedades, planta y equipos

- 2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipos se medirán inicialmente por su costo, y comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.

- 2.6.2 Medición posterior al reconocimiento** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo, la Compañía registra pérdidas por deterioro.

Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

- 2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles** - El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y método de depreciación son revisados al final de cada año, siendo el efecto de cualquier cambio en el estimado registrado sobre una base prospectiva.

A continuación se presentan las principales partidas de propiedades, planta y equipos y las vidas útiles usadas en el cálculo de la depreciación:

<u>Ítem</u>	<u>Vida útil (en años)</u>
Edificios	20 - 40
Maquinarias y equipos	10 - 20
Equipos de cómputo	3 - 5
Muebles y equipos de oficina	5 - 10

- 2.6.4 Retiro o venta de propiedades, planta y equipos** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipos es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

2.7 Activos intangibles - Son registrados al costo menos la amortización acumulada, la cual se reconoce con base en el método de línea recta sobre su vida útil estimada. La vida útil estimada y método de amortización son revisados al final de cada año. El intangible que tiene la Compañía es un software y la vida útil usada para el cálculo de la amortización es de 5 años.

2.8 Deterioro del valor de los activos tangibles e intangibles - Al final de cada período, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles e intangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro, si hubiere.

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados, salvo si el activo se registra a un importe revaluado, en cuyo caso se debe considerar la pérdida por deterioro como una disminución o un incremento en la revaluación.

2.9 Préstamo - Representa pasivo financiero que se reconoce inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, se registra a su costo amortizado usando el método de interés efectivo. Los préstamos se clasifican como pasivo corriente a menos que la Compañía tenga derecho incondicional de diferir el pago de la obligación por lo menos 12 meses después de la fecha del estado de situación financiera.

2.10 Cuentas por pagar - Son pasivos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo e incluyen cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, las cuales son registradas a su valor razonable y se clasifican en pasivos corrientes, excepto los vencimientos superiores a 12 meses desde la fecha del estado de situación financiera, que se clasifican como pasivos no corrientes.

2.11 Impuestos - El gasto por impuesto a la renta representa la suma del impuesto a la renta por pagar corriente y el impuesto diferido.

2.11.1 Impuesto corriente - Se basa en la utilidad gravable (tributaria) registrada durante el año. La utilidad gravable difiere de la utilidad contable, debido a las partidas de ingresos o gastos imponibles o deducibles y partidas que no serán gravables o deducibles. El pasivo de la Compañía por concepto del impuesto corriente se calcula utilizando las tasas fiscales aprobadas al final de cada período.

2.11.2 Impuestos diferidos - Se reconoce sobre las diferencias temporarias determinadas entre el valor en libros de los activos y pasivos incluidos en los estados financieros y sus bases fiscales. Un pasivo por impuesto diferido se reconoce generalmente para todas las diferencias temporarias imponibles. Un activo por impuesto diferido se reconoce por todas las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que resulte probable que la Compañía disponga de utilidades gravables futuras contra las que se podría cargar esas diferencias temporarias deducibles.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el período en el que el activo se realice o el pasivo se cancele.

La Compañía compensa activos por impuestos diferidos con pasivos por impuestos diferidos si, y sólo si tiene reconocido legalmente el derecho de compensarlos, frente a la misma autoridad fiscal, los importes reconocidos en esas partidas y la Compañía tiene la intención de liquidar sus activos y pasivos como netos.

2.11.3 Impuestos corrientes y diferidos - Se reconocen como ingreso o gasto, y son incluidos en el resultado, excepto en la medida en que hayan surgido de una transacción o suceso que se reconoce fuera del resultado ya sea en otro resultado integral o directamente en el patrimonio, en cuyo caso el impuesto también se reconoce fuera del resultado.

2.12 Provisiones - Las provisiones se reconocen cuando la Compañía tiene una obligación presente (ya sea legal o implícita) como resultado de un suceso pasado, es probable que la Compañía tenga que desprenderse de recursos económicos, para cancelar la obligación, y puede hacerse una estimación fiable del importe de la obligación.

El importe reconocido como provisión debe ser la mejor estimación del desembolso necesario para cancelar la obligación presente, al final de cada período, teniendo en cuenta los riesgos y las incertidumbres correspondientes.

2.13 Beneficios a empleados

2.13.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Projectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

2.13.2 Participación a trabajadores - La Compañía reconoce un pasivo y un gasto por la participación de los trabajadores en las utilidades de la Compañía. Este beneficio se calcula a la tasa del 15% de las utilidades líquidas de acuerdo con disposiciones legales.

2.13.3 Bonos a los ejecutivos - La Compañía reconoce un pasivo para bonos a sus principales ejecutivos, los cuales son calculados principalmente en base a evaluaciones de desempeño y cumplimiento de metas.

2.14 Reconocimiento de ingresos - Se calculan al valor razonable de la contraprestación cobrada o por cobrar, teniendo en cuenta el importe estimado de cualquier descuento, bonificación o rebaja comercial que la Compañía pueda otorgar.

Se reconocen cuando la Compañía transfiere los riesgos y beneficios, de tipo significativo, derivados de la propiedad de los bienes; el importe de los ingresos y los costos incurridos, o por incurrir, en relación con la transacción pueden ser medidos con fiabilidad y es probable que la Compañía reciba los beneficios económicos asociados con la transacción.

2.15 Costos y gastos - Se registran al costo histórico. Los costos y gastos se reconocen a medida que son incurridos, independientemente de la fecha en que se efectúe el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

2.16 Compensación de saldos y transacciones - Como norma general en los estados financieros no se compensan los activos y pasivos, tampoco los ingresos y gastos, salvo aquellos casos en los que la compensación sea requerida o permitida por alguna norma y esta presentación sea el reflejo de la esencia de la transacción.

Los ingresos y gastos con origen en transacciones que, contractualmente o por una norma legal, contemplan la posibilidad de compensación y la Compañía tiene la intención de liquidar por su importe neto o de realizar el activo y proceder al pago del pasivo de forma simultánea, se presentan netos en resultados.

2.17 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera NIIF y Normas Internacionales de Contabilidad NIC nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros.	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes.	Enero 1, 2017

La Administración anticipa que estas enmiendas que serán adoptadas en los estados financieros de la Compañía en los períodos futuros no tendrán un impacto significativo sobre los importes de los activos y pasivos y las revelaciones de la Compañía. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó en octubre del 2010, la cual incluyó los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

La Administración prevé que la aplicación de la NIIF 9 en el futuro no tendrá un impacto significativo sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros. Sin embargo, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

La preparación de los presentes estados financieros en conformidad con NIIF requiere que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

Las estimaciones y juicios subyacentes se revisan sobre una base regular. Los efectos de los cambios en estimaciones contables surgidos de estas revisiones se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si el cambio afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

4. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Efectivo y bancos	309,146	715,011
Inversión	<u>264,555</u>	<u>1,160,450</u>
Total	<u>573,701</u>	<u>1,875,461</u>

Al 31 de diciembre del 2014, inversión representa overnight de renta fija en banco local con vencimiento el 1 de enero del 2015 y genera un interés anual del 0.50%.

5. CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales:		
Clientes	9,723,746	9,437,877
Compañías relacionadas, nota 18	45,116	58,112
Funcionarios y empleados	47,884	43,451
Otras	73,277	167,713
Provisión para cuentas incobrables	<u>(398,208)</u>	<u>(304,313)</u>
Total	<u>9,491,815</u>	<u>9,402,840</u>

Al 31 de diciembre del 2014, cuentas por cobrar comerciales con clientes incluyen principalmente facturas pendientes de cobro por venta de pinturas, esmaltes y lacas.

Los saldos de las cuentas por cobrar clientes presentan los siguientes vencimientos:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Por vencer:	5,687,980	5,774,752
Vencido:		
De 1 a 60 días	3,263,444	3,061,967
De 61 a 90 días	256,248	117,514
De 91 a 360 días	114,586	200,177
Más de 360 días	<u>401,488</u>	<u>283,467</u>
Total	<u>9,723,746</u>	<u>9,437,877</u>

Los movimientos de la provisión para cuentas incobrables fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	304,313	87,126
Provisión	97,014	217,187
Castigos	<u>(3,119)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>398,208</u>	<u>304,313</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Productos terminados	2,826,454	2,303,811
Materias primas	2,095,754	1,613,040
Envases y empaques	305,301	249,192
Repuestos	188,057	159,146
Productos en proceso	114,476	43,638
Importaciones en tránsito	108,383	236,724
Provisión para obsolescencia	<u>(139,300)</u>	<u>(130,912)</u>
Total	<u>5,499,125</u>	<u>4,474,639</u>

Al 31 de diciembre del 2014:

- Productos terminados incluyen principalmente pinturas de las líneas de vinilos por US\$1,435,183; BTC (pintura en polvo) por US\$382,620 y esmaltes por US\$190,121.
- Materias primas incluyen principalmente insumos utilizados en la fabricación de pinturas, tales como resinas por US\$526,004 y pigmentos por US\$467,569.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	7,767,913	6,913,588
Depreciación acumulada	<u>(2,494,305)</u>	<u>(2,056,337)</u>
Total	<u>5,273,608</u>	<u>4,857,251</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Maquinarias y equipos	2,085,403	2,074,406
Terrenos	1,251,177	1,251,177
Edificios	1,146,133	1,156,098
Obras en construcción	393,074	14,690
Muebles y equipos de oficina	258,162	217,232
Equipos de cómputo	<u>139,659</u>	<u>143,648</u>
Total	<u>5,273,608</u>	<u>4,857,251</u>

Los movimientos de propiedades, planta y equipos fueron como sigue:

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y enseres</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
	(en U. S. dólares)						
<u>Costo:</u>							
Enero 1, 2013	1,251,177	1,399,296	2,479,539	410,642	531,932		6,072,586
Adquisiciones		203,204	541,885	41,603	60,429	14,690	861,811
Bajas			(18,600)				(18,600)
Ventas				(2,209)			(2,209)
Diciembre 31, 2013	1,251,177	1,602,500	3,002,824	450,036	592,361	14,690	6,913,588
Adquisiciones		63,035	235,029	82,313	103,390	396,424	880,191
Bajas			(4,867)				(4,867)
Ventas			(2,383)	(18,395)	(221)		(20,999)
Activaciones			18,040			(18,040)	
Diciembre 31, 2014	<u>1,251,177</u>	<u>1,665,535</u>	<u>3,248,643</u>	<u>513,954</u>	<u>695,530</u>	<u>393,074</u>	<u>7,767,913</u>
<u>Depreciación acumulada:</u>							
Enero 1, 2013		(382,348)	(759,083)	(233,039)	(292,390)		(1,666,860)
Depreciación		(64,054)	(179,616)	(75,556)	(82,739)		(401,965)
Bajas			10,281				10,281
Ventas				2,207			2,207
Diciembre 31, 2013		(446,402)	(928,418)	(306,388)	(375,129)		(2,056,337)
Depreciación		(73,000)	(237,142)	(86,234)	(62,460)		(458,836)
Bajas			2,261				2,261
Ventas			59	18,327	221		18,607
Diciembre 31, 2014		<u>(519,402)</u>	<u>(1,163,240)</u>	<u>(374,295)</u>	<u>(437,368)</u>		<u>(2,494,305)</u>

Al 31 de diciembre del 2014, adquisiciones incluye principalmente renovación de cuarto eléctrico de la planta de base solvente por US\$80,398, renovación de tanques de la planta de base de agua por US\$40,684, compra de montacargas por US\$48,500 y servidores por US\$35,920.

8. PRÉSTAMO

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U. S. dólares)	
Banco de la Producción, préstamos con vencimientos hasta junio del 2015 e interés promedio anual del 7.25% (en el 2013 préstamo con vencimiento hasta mayo del 2014 e interés promedio anual del 7.75%).	916,740	518,207
Citibank S.A., préstamos con vencimiento hasta febrero del 2015 e interés anual promedio del 7%.	683,640	
Banco Internacional, préstamo con vencimiento hasta marzo del 2015 con una tasa de interés del 7%	<u>303,147</u>	<u> </u>
Total	<u>1,903,527</u>	<u>518,207</u>

9. CUENTAS POR PAGAR

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 18	2,286,133	1,793,694
Proveedores	1,717,829	1,851,723
Otras	<u>359,528</u>	<u>167,511</u>
Total	<u>4,363,490</u>	<u>3,812,928</u>

Al 31 de diciembre del 2014, cuentas por pagar comerciales representan saldos pendientes de pago por compras locales e importaciones de bienes y servicios, los cuales tienen vencimiento de 30 a 120 días y no generan intereses.

10. IMPUESTOS

10.1 Pasivos del año corriente - Un resumen de los pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Impuesto a la renta	444,358	517,420
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	74,595	40,004
Impuesto a la Salida de Divisas	41,693	49,068
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>32,547</u>	<u>30,658</u>
Total	<u>593,193</u>	<u>637,150</u>

10.2 Impuesto a la renta reconocido en resultados - Una conciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta reconocido en resultados, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	4,703,350	4,493,305
Gastos no deducibles	95,334	262,530
Ajustes por precios de transferencia	2,435	10,400
Deducción por pagos a trabajadores con Discapacidad	<u>(133,823)</u>	<u>(15,124)</u>
Utilidad gravable	<u>4,667,296</u>	<u>4,751,111</u>
Impuesto a la renta causado 22%	<u>1,026,805</u>	<u>1,045,244</u>
Anticipo mínimo calculado del año	<u>256,240</u>	<u>242,287</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	1,026,805	1,045,080
Impuesto a la renta diferido	<u>17,555</u>	<u>(279,659)</u>
Total	<u>1,044,360</u>	<u>765,421</u>

A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Las declaraciones de impuesto a la renta, retenciones en la fuente e impuesto al valor agregado están abiertas para la revisión de las autoridades tributarias desde el año 2011 al 2014.

10.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Saldos al inicio del año	517,420	290,805
Provisión	1,026,805	1,045,080
Pagos	<u>(1,099,867)</u>	<u>(818,465)</u>
Saldos al final del año	<u>444,358</u>	<u>517,420</u>

10.4 Saldos del impuesto diferido – Los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al</u> <u>comienzo del año</u>	<u>Reconocido en</u> <u>resultados</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Saldos al final</u> <u>del año</u>
Año 2014			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión para obsolescencia de inventario y otros	<u>25,047</u>	<u>(17,555)</u>	<u>7,492</u>
Total	<u>25,047</u>	<u>(17,555)</u>	<u>7,492</u>
Año 2013			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipos	(249,960)	249,960	
Provisión para obsolescencia de inventario y otros	<u>(4,652)</u>	<u>29,699</u>	<u>25,047</u>
Total	<u>(254,612)</u>	<u>279,659</u>	<u>25,047</u>

10.5 Aspectos Tributarios

Ley Organica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - En diciembre 29 del 2014 se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal, aplicable para el período 2015, la cual establece entre varios aspectos tributarios una limitación a la exención correspondiente a dividendos y utilidades, determinando que si el beneficiario efectivo de las utilidades que perciban las sociedades, es una persona natural residente en el Ecuador, la exención del impuesto a la renta no será aplicable.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas locales y/o del exterior, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$6 millones, están obligados a presentar un estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores

de plena competencia. La Compañía preparó dicho estudio, en base al cual se determinó que existen ciertas transacciones con partes relacionadas que no han sido efectuadas a precios de plena competencia, por lo tanto la Compañía reconoció un ajuste de precios de transferencia de US\$2,435 para la determinación del impuesto a la renta del año 2014.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	830,433	794,640
Beneficios sociales	<u>256,001</u>	<u>293,174</u>
Total	<u>1,086,434</u>	<u>1,087,814</u>

12.1 Participación a trabajadores - De conformidad con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a trabajadores fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	794,640	641,268
Provisión	830,433	794,640
Pagos	<u>(794,641)</u>	<u>(641,268)</u>
Saldos al final del año	<u>830,432</u>	<u>794,640</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	605,458	553,704
Bonificación por desahucio	<u>163,097</u>	<u>160,736</u>
Total	<u>768,555</u>	<u>714,440</u>

13.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de jubilación patronal fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	553,704	466,346
Costo de los servicios del período corriente	79,386	67,767
Costo por intereses	38,368	39,035
(Ganancia) / pérdida actuarial	(26,508)	(19,444)
Valores pagados	<u>(39,492)</u>	<u> </u>
Saldos al final del año	<u>605,458</u>	<u>553,704</u>

13.2 Bonificación por desahucio - De acuerdo con disposiciones del Código de Trabajo, en los casos de terminación de la relación laboral por desahucio solicitado por el empleador o por el trabajador, la Compañía entregará el 25% de la última remuneración mensual por cada uno de los años de servicio.

Los movimientos en el valor presente de la obligación de bonificación por desahucio fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	160,736	135,080
Costo de los servicios del período corriente	16,796	49,411
Costo por intereses	11,103	10,811
(Ganancia) / pérdida actuarial	(10,200)	(20,299)
Valores pagados	<u>(15,338)</u>	<u>(14,267)</u>
Saldos al final del año	<u>163,097</u>	<u>160,736</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos, los costos del servicio actual y el costo del servicio anterior fueron calculados utilizando el método de la unidad de crédito proyectada. Bajo este método los beneficios definidos deben ser atribuidos al período de servicio del empleado y basados en la fórmula del plan, de tal forma que se atribuye la misma cantidad de beneficio a cada año de servicio, considerando el uso de hipótesis actuariales para calcular el valor presente de dichos beneficios. Estas hipótesis reflejan el valor de dinero a través del tiempo, el incremento salarial y las probabilidades de pago de estos beneficios.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surjan de los ajustes por la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan o abonan a resultados durante el remanente de vida laboral promedio esperado de los empleados.

Las hipótesis actuariales significativas utilizadas para la determinación de las obligaciones por beneficios definidos son la tasa de descuento e incremento salarial esperado. El análisis de sensibilidad detallado a continuación se ha desarrollado en base a los cambios razonablemente posibles que se produzcan al final del período de referencia de los respectivos supuestos.

Si la tasa de descuento varía en 50 puntos (mayor o menor), la obligación por beneficios definidos, aumentaría por US\$63,454 (disminuiría por US\$56,756).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$65,429 (disminuiría por US\$58,868).

El análisis de sensibilidad presentado anteriormente puede no ser representativo de la variación real en la obligación por beneficios definidos, ya que es poco probable que el cambio en las hipótesis se produzcan en forma aislada unos de otros (algunos de los supuestos pueden ser correlacionados).

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo que el aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera.

Para los años 2014 y 2013, las principales presunciones usadas por los supuestos actuariales fueron el 6.54% y 7%, respectivamente para la tasa de descuento y el 3% para la tasa esperada de incremento salarial.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

14.1 Gestión de riesgos financieros - Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado, riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo de capital. 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 la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros, así como de las condiciones económicas.
- Riesgo de que las materias primas sufran variaciones en el precio, consecuentemente afecten directamente la operación de la compañía.

b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se refiere al riesgo de que una de las partes incumpla con sus obligaciones contractuales resultando en una pérdida financiera para la Compañía. La Compañía ha adoptado una política de únicamente involucrarse con partes solventes y obtener suficientes colaterales, cuando sea apropiado, como forma de mitigar el riesgo de la pérdida financiera ocasionada por los incumplimientos.

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.

d) Riesgo de capital

La Compañía gestiona su capital para asegurar que estará en capacidad de continuar como empresa en marcha mientras que maximiza el rendimiento a sus accionistas a través de la optimización de los saldos de deuda y patrimonio. La Administración de la Compañía revisa los requerimientos presupuestarios de manera mensual, en base a la programación anual.

14.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la compañía es como sigue.

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros:</u>		
Efectivo y equivalente de efectivo, nota 4	573,701	1,875,461
Cuentas por cobrar, nota 5	<u>9,491,815</u>	<u>9,402,840</u>
Total	<u>10,065,516</u>	<u>11,278,301</u>
<u>Pasivos financieros:</u>		
Cuentas por pagar, nota 9	4,363,490	3,812,928
Préstamos, nota 8	<u>1,903,527</u>	<u>518,207</u>
Total	<u>6,267,017</u>	<u>4,331,135</u>

15. PATRIMONIO

15.1 Capital social - El capital social consiste de 90,493,827,000 acciones de US\$0.00004 valor nominal unitario, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a dividendos.

15.2 Reservas - Un resumen de las reservas es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Legal	1,809,877	1,447,238
Facultativa	<u>906,301</u>	<u>3,041,056</u>
Total	<u>2,716,178</u>	<u>4,488,294</u>

Reserva legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

Reserva facultativa - Representa apropiaciones de utilidades de libre disposición de los Accionistas, cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas.

15.3 Utilidades retenidas - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas – distribuibles	2,008,003	2,076,897
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	1,949,883	1,949,883
Reserva de capital según PCGA anteriores	<u>2,005,536</u>	<u>2,005,536</u>
Total	<u>5,963,422</u>	<u>6,032,316</u>

Los saldos de las siguientes cuentas surgen de la aplicación por primera vez de las NIIF y de los saldos según PCGA anteriores, los cuales según Resolución emitida por la Superintendencia de Compañías el 14 de octubre del 2011, podrán ser utilizados de la siguiente forma:

Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF - Incluye los valores resultantes de los ajustes originados en la adopción por primera vez de las NIIF. El saldo sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la Compañía.

Reserva de capital según PCGA anteriores - El saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizado en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubieren; utilizado en absorber pérdidas; o devuelto en el caso de liquidación de la compañía.

15.4 Dividendos - En marzo 24 del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó el pago de dividendos por US\$2.5 millones correspondiente a las utilidades de años anteriores, los cuales fueron cancelados entre los meses de abril y julio de 2014.

15.5 Distribución de reserva – En enero 3 del 2014, la Junta General de Accionistas de la Compañía en sesión extraordinaria aprobó la distribución de la reserva facultativa por US\$3 millones, la cual fue cancelada entre los meses de enero y junio de 2014.

16. INGRESOS

Un resumen de los ingresos por línea de negocio reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Decorativo	22,741,978	22,580,045
Mantenimiento industrial, polvo y automotriz	5,796,340	7,000,534
Construcción	1,820,095	1,624,531
Otros	<u>560,366</u>	<u>381,927</u>
Total	<u>30,918,779</u>	<u>31,587,037</u>

17. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	18,598,268	19,960,422
Gastos de ventas	6,111,146	5,568,450
Gastos de administración	<u>1,698,731</u>	<u>1,652,729</u>
Total	<u>26,408,145</u>	<u>27,181,601</u>

Un detalle de costos y gastos por su naturaleza es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de materias primas y materiales de empaque	16,551,113	18,087,005
Gastos por beneficios a empleados	3,404,424	3,243,033
Publicidad y promociones	1,616,274	1,603,609
Participación a trabajadores	830,433	794,640
Fletes	769,072	621,558
Depreciaciones y amortizaciones	579,995	523,447
Arrendamientos	195,387	155,228
Provisión para jubilación patronal y desahucio	135,592	127,281
Vigilancia y aseo	128,702	112,007
Provisión para cuentas incobrables	97,014	217,187
Honorarios	85,308	69,930
Otros	<u>2,014,831</u>	<u>1,626,676</u>
Total	<u>26,408,145</u>	<u>27,181,601</u>

18. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Ventas:</u>		
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	344,692	288,162
Productora de Envases Crown del Ecuador S. A.	69,063	67,969
Compañía Global de Pinturas S. A.	<u>31,068</u>	<u>47,217</u>
Total	<u>444,823</u>	<u>403,348</u>
<u>Compras:</u>		
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	4,701,912	3,492,428
Compañía Global de Pinturas S. A.	2,965,707	4,077,215
Productora de Envases Crown del Ecuador S. A.	1,808,649	2,120,197
Anhídridos y Derivados de Colombia S. A.	612,273	1,047,583
Andercol Panamá	52,732	
Reca Química Sociendad Anónima	21,445	
Mundial S. A. S.	<u> </u>	<u>138,689</u>
Total	<u>10,162,718</u>	<u>10,876,112</u>
<u>Pago de dividendos y reservas:</u>		
Compañía Global de Pinturas S. A.	<u>5,500,000</u>	<u>2,200,000</u>
<u>Cuentas por cobrar:</u>		
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	37,880	47,065
Productora de Envases Crown del Ecuador S. A.	7,045	6,263
Compañía Global de Pinturas S. A.	<u>191</u>	<u>4,784</u>
Total	<u>45,116</u>	<u>58,112</u>
<u>Cuentas por pagar:</u>		
Compañía Global de Pinturas S. A.	1,209,405	1,229,740
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	679,734	430,554
Productora de Envases Crown del Ecuador S. A.	331,994	133,400
Anhídridos y Derivados de Colombia S. A.	<u>65,000</u>	<u> </u>
Total	<u>2,286,133</u>	<u>1,793,694</u>

Los saldos de las cuentas por cobrar y pagar a compañías relacionadas no generan intereses y tienen vencimientos de 30 y 60 días respectivamente, de acuerdo con la política comercial establecida por la Compañía.

Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Sueldos y beneficios sociales a corto plazo	502,467	558,253
Beneficios sociales a largo plazo	<u>18,866</u>	<u>31,237</u>
Total	<u>521,333</u>	<u>589,490</u>

19. CONTRATO

Contrato de prestación de servicios administrativos - En septiembre del 2009, la Compañía suscribió contrato de prestación de servicios administrativos, los cuales incluyen asesoría financiera, contable, de personal, sistemas y medicina ocupacional, con las compañías relacionadas Poliquim, Polímeros y Químicos C. A. y Productora de Envases Crown del Ecuador S. A. El plazo del contrato es de un año renovable automáticamente por igual periodo.

Durante el año 2014, la Compañía reconoció ingresos por US\$208,495 relacionados a tales servicios.

20. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de los estados financieros (febrero 6 del 2015) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

21. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 6 del 2015 y serán presentados a los Accionistas para su aprobación. En opinión de la Administración de la Compañía, los estados financieros serán aprobados por la Junta de Accionistas sin modificaciones.