

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO
EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

<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 - 29
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 2015 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 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.

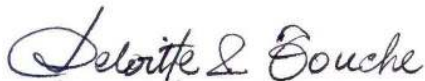
Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros por 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 adecuados 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 efectuadas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTUCO al 31 de diciembre del 2015, 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).



Guayaquil, Marzo 9, 2016
SC-RNAE 019



Jimmy Marín D.
Socio
Registro # 30.628

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en U.S. dólares)	
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y equivalente de efectivo	3	700,173	573,701
Cuentas por cobrar	4, 17	8,530,626	9,491,815
Impuestos corrientes	9	10,371	
Inventarios	5	4,171,195	5,499,125
Otros activos		<u>68,081</u>	<u>22,129</u>
Total activos corrientes		<u>13,480,446</u>	<u>15,586,770</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Propiedades, planta y equipos	6	5,541,244	5,273,608
Activos intangibles		11,127	138,172
Otros activos		<u>3</u>	<u>16,002</u>
Total activos no corrientes		<u>5,552,374</u>	<u>5,427,782</u>
TOTAL		<u>19,032,820</u>	<u>21,014,552</u>

Ver notas a los estados financieros



Ing. Carlos Arturo Vélez Arango
Representante Legal

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas** **31/12/15** **31/12/14**
(en U.S. dólares)**PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos	7	1,780,968	1,903,527
Cuentas por pagar	8, 17	2,733,383	4,363,490
Obligaciones acumuladas	11	817,346	1,086,434
Impuestos corrientes	9	<u>569,767</u>	<u>593,193</u>
Total pasivos corrientes		<u>5,901,464</u>	<u>7,946,644</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

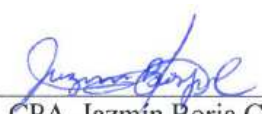
Impuestos diferidos	9	124,079	
Obligaciones por beneficios definidos	12	<u>845,968</u>	<u>768,555</u>
Total pasivos no corrientes		<u>970,047</u>	<u>768,555</u>

Total pasivos		<u>6,871,511</u>	<u>8,715,199</u>
---------------	--	------------------	------------------

PATRIMONIO:

Capital social	14	3,619,753	3,619,753
Reservas		4,075,168	2,716,178
Utilidades retenidas		<u>4,466,388</u>	<u>5,963,422</u>
Total patrimonio		<u>12,161,309</u>	<u>12,299,353</u>

TOTAL		<u>19,032,820</u>	<u>21,014,552</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 2015**

		Año terminado	
	<u>Notas</u>	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
		(en U.S. dólares)	
INGRESOS	15, 17	25,446,023	30,918,779
COSTO DE VENTAS	16, 17	(14,777,596)	(18,598,268)
MARGEN BRUTO		10,668,427	12,320,511
Gastos de ventas	16	(6,030,050)	(6,111,146)
Gastos de administración	16	(1,774,739)	(1,698,731)
Gastos financieros, neto		(164,064)	(180,095)
Otros ingresos, neto		<u>418,695</u>	<u>372,811</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>3,118,269</u>	<u>4,703,350</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente		824,742	1,026,805
Diferido		<u>131,571</u>	<u>17,555</u>
Total	9	<u>956,313</u>	<u>1,044,360</u>
UTILIDAD NETA DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>2,161,956</u>	<u>3,658,990</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 2015**

	<u>Capital social</u>	<u>Reservas</u> ... (en U.S. dólares)...	<u>Utilidades retenidas</u>	<u>Total</u>
Enero 1, 2014	3,619,753	4,488,294	6,032,316	14,140,363
Utilidad neta			3,658,990	3,658,990
Pago de dividendos			(2,500,000)	(2,500,000)
Distribución de reserva		(3,000,000)		(3,000,000)
Apropiación	_____	<u>1,227,884</u>	<u>(1,227,884)</u>	_____
Diciembre 31, 2014	3,619,753	2,716,178	5,963,422	12,299,353
Utilidad neta			2,161,956	2,161,956
Pago de dividendos, nota 14.4			(2,300,000)	(2,300,000)
Apropiación, nota 14.2	_____	<u>1,358,990</u>	<u>(1,358,990)</u>	_____
Diciembre 31, 2015	<u>3,619,753</u>	<u>4,075,168</u>	<u>4,466,388</u>	<u>12,161,309</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 2015**

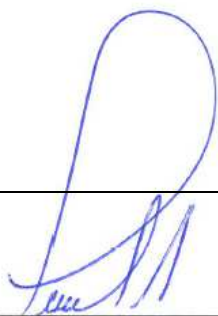
	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	2,161,956	3,658,990
Depreciación de propiedades, planta y equipos	514,026	458,836
Utilidad en venta y baja de equipos		1,522
Amortización de activos intangibles	127,045	121,482
Provisión para cuentas incobrables	292,151	97,014
Provisión para obsolescencia de inventario	103,544	8,388
Participación a trabajadores	550,283	830,433
Provisión para jubilación patronal y desahucio	150,135	135,592
Gastos financieros	(21,568)	21,658
Impuesto a la renta	956,313	1,044,360
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	669,038	(185,989)
Inventarios	1,224,386	(1,032,874)
Otros activos	(29,953)	2,061
Cuentas por pagar	(1,630,107)	550,562
Obligaciones acumuladas e impuestos	(1,685,402)	(1,902,575)
Obligaciones por beneficios definidos	<u>(72,722)</u>	<u>(81,477)</u>
Flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación	<u>3,309,125</u>	<u>3,727,983</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de propiedades y equipos	(781,662)	(880,191)
Venta de equipos		3,476
Adiciones de activos intangibles	<u> </u>	<u>(16,690)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de inversión	<u>(781,662)</u>	<u>(893,405)</u>

(Continúa...)

PINTURAS ECUATORIANAS S. A. PINTUCO

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015**

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Nuevos préstamos	4,250,000	5,200,000
Pago de préstamos	(4,350,991)	(3,836,338)
Pago de dividendos	(2,300,000)	(2,500,000)
Pago por distribución de reservas	<u> </u>	<u>(3,000,000)</u>
Flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(2,400,991)</u>	<u>(4,136,338)</u>
EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO:		
Incremento neto de efectivo y equivalente de efectivo	126,472	(1,301,760)
SalDOS al comienzo del año	<u>573,701</u>	<u>1,875,461</u>
SALDOS AL FINAL DEL AÑO	700,173	573,701



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 2015

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 la marca Pintuco, el 98% de sus ventas son comercializadas en el mercado local.

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.

Pinturas Ecuatorianas S. A. PINTUCO es subsidiaria de Compañía Global de Pinturas S. A., entidad constituida en Colombia.

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 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.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, excepto por las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Variables distintas a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Variables que no se basen en datos observables de mercado para el activo o pasivo, esto es, insumos o variables no observables.

Los importes de las notas a los estados financieros están expresados en U.S. dólares completos, excepto cuando se especifique lo contrario.

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

- 2.4 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.

2.5 Propiedades, planta y equipos

- 2.5.1 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.

- 2.5.2 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.

- 2.5.3 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

2.5.4 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.

2.6 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.

2.7 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.

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

2.8.1 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.

2.8.2 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, basándose en las tasas (y leyes fiscales) que hayan sido aprobadas o prácticamente aprobadas al final del período que se informa.

La medición de los pasivos por impuestos diferidos y los activos por impuestos diferidos reflejará las consecuencias fiscales que se derivarían de la forma en que la Compañía espera, al final del período sobre el que se informa, recuperar o liquidar el importe en libros de sus activos y pasivos.

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.

- 2.9 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.

2.10 Beneficios a empleados

- 2.10.1 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 Proyectada, 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.

- 2.10.2 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.

- 2.11 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.

- 2.12 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.

- 2.13 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.

- 2.14 Activos financieros** - Se reconocen y dan de baja a la fecha de negociación cuando se realiza una compra o venta de un activo financiero y son medidos inicialmente al valor razonable, más los costos de la transacción.

La Compañía clasifica sus activos financieros en la categoría de efectivo y equivalentes de efectivo y cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La Administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial.

- 2.14.1 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.

- 2.14.2 Cuentas por cobrar** - Las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo.

Después del reconocimiento inicial, son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva. Los intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial. El período de crédito promedio sobre las ventas es de 30 a 90 días.

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.

Las cuentas por cobrar comerciales incluyen 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 por cobrar.

- 2.14.3 Baja de un activo financiero** - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

- 2.15 Pasivos financieros** - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual. Los pasivos financieros 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.

2.15.1 Préstamos - Representan pasivos financieros que se reconocen inicialmente a su valor razonable, neto de los costos de la transacción incurridos, se registran a su costo amortizado usando el método de interés efectivo.

2.15.2 Cuentas por pagar - Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar son pasivos financieros, no derivados con pagos fijos o determinables, que no cotizan en un mercado activo. Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva. La determinación de la tasa de interés efectiva se realizará para aquellas cuentas por pagar con vencimiento mayor a 365 días, siempre que su efecto sea material. El periodo de crédito promedio para la compra de ciertos bienes es de 60 a 120 días.

2.15.3 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan, o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.16 Estimaciones contables - 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 Compañía, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración de la Compañía, 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. Las revisiones a las estimaciones contables se reconocen en el período de la revisión y períodos futuros si la revisión afecta tanto al período actual como a períodos subsecuentes.

2.17 Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera nuevas y revisadas que son mandatoriamente efectivas en el año actual

Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado las modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos, emitida por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), y que es mandatoriamente efectiva a partir del 1 de enero del 2015 o posteriormente.

Modificaciones a la NIC 19 Planes de Beneficios Definidos: Contribuciones de Empleados

La Compañía ha aplicado las modificaciones a esta norma por primera vez en este año. Antes de las modificaciones, la Compañía reconocía las contribuciones discrecionales de los empleados, a los planes de beneficios definidos, como una reducción del costo del servicio, cuando se pagaban las contribuciones a los planes, y se reconocían las contribuciones de los empleados especificados en los planes de beneficios definidos como una reducción del costo del servicio cuando se prestaban los servicios. Las modificaciones requieren que la Compañía contabilice las contribuciones de los empleados de la siguiente manera:

- Las contribuciones discrecionales de los empleados se contabilizan como una reducción del costo del servicio al momento del pago a los planes.

- Las contribuciones de los empleados especificadas en los planes de beneficios definidos se contabilizan como la reducción del costo del servicio, sólo si tales contribuciones están vinculadas a los servicios. Específicamente, cuando el importe de dicha contribución depende del número de años de servicio, la reducción de costo del servicio se realiza mediante la asignación de las contribuciones a los períodos de servicio en la misma manera que los beneficios son atribuidos. Por otro lado, cuando dichas contribuciones se determinan con base en un porcentaje fijo del salario (es decir, independiente del número de años de servicio), la Compañía reconoce la reducción del costo de servicio en el período en que se prestan los servicios relacionados.

La aplicación de esta modificación de forma retroactiva no ha tenido ningún impacto material en las revelaciones o los importes reconocidos en los estados financieros de la Compañía.

2.18 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas

Durante el año 2015, la Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de períodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIC 1	Iniciativas de revelación	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a las NIIF	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2012 - 2014	Enero 1, 2016

La Administración de la Compañía no prevé que la aplicación de estas modificaciones en el futuro tenga un impacto significativo en los estados financieros.

3. EFECTIVO Y EQUIVALENTE DE EFECTIVO

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Efectivo y bancos	266,873	309,146
Inversión	<u>433,300</u>	<u>264,555</u>
Total	<u>700,173</u>	<u>573,701</u>

Al 31 de diciembre del 2015, inversión representa overnight de renta fija en banco local con vencimiento el 1 de enero del 2016 y genera un interés anual del 0.50%.

4. CUENTAS POR COBRAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Comerciales:		
Clientes	8,587,883	9,723,746
Compañías relacionadas, nota 17	513,285	45,116
Funcionarios y empleados	44,990	47,884
Otras	68,903	73,277
Provisión para cuentas incobrables	<u>(684,435)</u>	<u>(398,208)</u>
Total	<u>8,530,626</u>	<u>9,491,815</u>

Al 31 de diciembre del 2015, 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:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Por vencer:	4,334,731	5,687,980
Vencido:		
De 1 a 60 días	2,618,404	3,263,444
De 61 a 90 días	556,257	256,248
De 91 a 180 días	475,213	88,833
De 181 a 360 días	141,028	100,822
Más de 360 días	<u>462,250</u>	<u>326,419</u>
Total	<u>8,587,883</u>	<u>9,723,746</u>

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

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/15</u>
Saldos al comienzo del año	398,208	304,313
Provisión	292,151	97,014
Castigos	<u>(5,924)</u>	<u>(3,119)</u>
Saldos al final del año	<u>684,435</u>	<u>398,208</u>

Al 31 de diciembre del 2015, la provisión de cuentas incobrables corresponde principalmente a US\$424,366 de cartera vencida mayor a 360 días, y créditos de clientes considerados por la Administración de difícil recuperación por US\$260,069.

5. INVENTARIOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Productos terminados	2,335,042	2,826,454
Materias primas	1,552,297	2,095,754
Envases y empaques	237,482	305,301
Repuestos	159,883	188,057
Productos en proceso		114,476
Importaciones en tránsito	129,335	108,383
Provisión para obsolescencia	<u>(242,844)</u>	<u>(139,300)</u>
Total	<u>4,171,195</u>	<u>5,499,125</u>

Al 31 de diciembre del 2015:

- Productos terminados incluyen principalmente pinturas de las líneas de vinilos por US\$997,930; tráfico por US\$227,999; mantenimiento por US\$197,206; esmaltes por US\$129,610 y BTC (pintura en polvo) por US\$127,524.
- Materias primas incluyen principalmente insumos utilizados en la fabricación de pinturas, tales como resinas por US\$309,030 y pigmentos por US\$260,282.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo	8,519,979	7,767,913
Depreciación acumulada	<u>(2,978,735)</u>	<u>(2,494,305)</u>
Total	<u>5,541,244</u>	<u>5,273,608</u>
<i><u>Clasificación:</u></i>		
Terrenos	1,251,177	1,251,177
Edificios	1,315,331	1,146,133
Maquinarias y equipos	2,282,199	2,085,403
Equipos de cómputo	127,269	139,659
Muebles y equipos de oficina	241,148	258,162
Obras en curso	<u>324,120</u>	<u>393,074</u>
Total	<u>5,541,244</u>	<u>5,273,608</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 equipos de oficina</u>	<u>Obras en curso</u>	<u>Total</u>
<i><u>Costo:</u></i>							
Enero 1, 2014	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			<u>18,040</u>			<u>(18,040)</u>	
Diciembre 31, 2014	1,251,177	1,665,535	3,248,643	513,954	695,530	393,074	7,767,913
Adquisiciones		246,375	327,892	78,242	58,027	71,126	781,662
Bajas			(160)	(17,062)			(17,222)
Ventas			(420)	(11,954)			(12,374)
Activaciones			<u>140,080</u>			<u>(140,080)</u>	
Diciembre 31, 2015	<u>1,251,177</u>	<u>1,911,910</u>	<u>3,716,035</u>	<u>563,180</u>	<u>753,557</u>	<u>324,120</u>	<u>8,519,979</u>
<i><u>Depreciación acumulada:</u></i>							
		<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias y equipos</u>	<u>Equipos de cómputo</u>	<u>Muebles y equipos de oficina</u>		<u>Total</u>
Enero 1, 2014		(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			<u>59</u>	<u>18,327</u>	<u>221</u>		<u>18,607</u>
Diciembre 31, 2014		(519,402)	(1,163,240)	(374,295)	(437,368)		(2,494,305)
Depreciación		(77,177)	(271,176)	(90,632)	(75,041)		(514,026)
Bajas			160	17,062			17,222
Ventas			<u>420</u>	<u>11,954</u>			<u>12,374</u>
Diciembre 31, 2015		<u>(596,579)</u>	<u>(1,433,836)</u>	<u>(435,911)</u>	<u>(512,409)</u>		<u>(2,978,735)</u>

Al 31 de diciembre del 2015, adquisiciones incluyen principalmente instalación de sistema contra incendio por US\$246,375, mejoras al sistema eléctrico de la planta de base solvente por US\$80,399, compra de máquina envolvente de barras por US\$76,603, montacargas por US\$68,999 renovación de tanques de la planta de base agua por US\$44,684 y adquisición de un transformador por US\$20,868.

7. PRÉSTAMOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Citibank S.A., préstamos con vencimiento hasta abril del 2016 e interés promedio del 9.02% anual (en el 2014 préstamos con vencimiento hasta febrero del 2015 e interés promedio del 7% anual).	833,333	683,640
Banco de la Producción, préstamos con vencimientos hasta agosto del 2016 e interés promedio del 8.95% anual (en el 2014 préstamo con vencimiento hasta junio del 2015 e interés promedio del 7.25% anual).	604,680	916,740
Banco Internacional, préstamo con vencimiento hasta marzo del 2016 e interés del 8.65% anual (en el 2014 préstamo con vencimientos hasta marzo del 2015 e interés del 7% anual).	<u>342,955</u>	<u>303,147</u>
Total	<u>1,780,968</u>	<u>1,903,527</u>

8. CUENTAS POR PAGAR

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Comerciales:		
Compañías relacionadas, nota 17	1,551,186	2,286,133
Proveedores	1,015,362	1,717,829
Otras	<u>166,835</u>	<u>359,528</u>
Total	<u>2,733,383</u>	<u>4,363,490</u>

Al 31 de diciembre del 2015, cuentas por pagar comerciales representan saldos pendientes de pago por compras locales e importaciones de bienes y servicios, los cuales tienen vencimiento de 60 a 120 días y no generan intereses.

9. IMPUESTOS

9.1 Activos y pasivos del año corriente

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>Activos por impuestos corrientes:</u>		
Impuesto a la salida de divisas	<u>10,371</u>	
<u>Pasivos por impuestos corrientes:</u>		
Impuesto a la renta	410,403	444,358
Retenciones de Impuesto al Valor Agregado - IVA	113,752	74,595
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	19,586	32,547
Impuesto a la salida de divisas	<u>26,026</u>	<u>41,693</u>
Total	<u>569,767</u>	<u>593,193</u>

9.2 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>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	3,118,269	4,703,350
Gastos no deducibles (2)	645,623	95,334
Ajustes por precios de transferencia		2,435
Deducción por pagos a trabajadores con discapacidad	(13,843)	(133,823)
Ingresos exentos	<u>(1,222)</u>	<u></u>
Utilidad gravable	<u>3,748,827</u>	<u>4,667,296</u>
Impuesto a la renta causado 22% (1)	<u>824,742</u>	<u>1,026,805</u>
Anticipo calculado (3)	<u>251,493</u>	<u>256,240</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	824,742	1,026,805
Impuesto a la renta diferido	<u>131,571</u>	<u>17,555</u>
Total	<u>956,313</u>	<u>1,044,360</u>

- (1) De conformidad con disposiciones legales, el impuesto a la renta se determina con la tarifa del 22% sobre las utilidades sujetas a distribución, y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.
- (2) Al 31 de diciembre del 2015, gastos no deducibles incluyen principalmente exceso de provisión de cuentas incobrables por US\$210,895, cargos de depreciación por revalúo propiedades y equipos por US\$129,967, provisión por obsolescencia de inventario por US\$103,544, y exceso de gastos de promoción y publicidad por US\$93,201.
- (3) 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. Estos rubros deben incrementarse o disminuirse por conceptos establecidos en disposiciones tributarias.

Para el año 2015, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$251,493; sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$824,742. Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$824,742 equivalente al impuesto a la renta del año.

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 2012 al 2015.

9.3 Movimiento de la provisión para impuesto a la renta

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al inicio del año	444,358	517,420
Provisión	824,742	1,026,805
Pagos	<u>(858,697)</u>	<u>(1,099,867)</u>
Saldos al final del año	<u>410,403</u>	<u>444,358</u>

Pagos - Durante el año 2015, corresponde a pagos de impuesto a la renta del año 2014 por US\$444,358, retenciones en la fuente por US\$237,992 e impuesto a la salida de divisas por US\$176,347 del año 2015.

9.4 Saldos del impuesto diferido

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en resultados</u>	<u>Saldos al final del año</u>
Año 2015			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Propiedades, planta y equipos, y otros	<u>7,049</u>	<u>(131,571)</u>	<u>(124,079)</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>

10. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

De conformidad con disposiciones legales vigentes, los contribuyentes sujetos al impuesto a la renta que hayan efectuado operaciones con partes relacionadas, dentro de un mismo período fiscal por un importe acumulado superior a US\$15 millones, están obligados a presentar el estudio de Precios de Transferencia que determine si tales operaciones han sido efectuadas a valores de plena competencia. El importe acumulado de las operaciones de la Compañía con partes relacionadas durante el año 2015, no supera el importe acumulado mencionado.

11. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Participación a trabajadores	550,283	830,433
Beneficios sociales	<u>267,063</u>	<u>256,001</u>
Total	<u>817,346</u>	<u>1,086,434</u>

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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	830,433	794,640
Provisión	550,283	830,433
Pagos	<u>(830,433)</u>	<u>(794,640)</u>
Saldos al final del año	<u>550,283</u>	<u>830,433</u>

12. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Jubilación patronal	639,364	605,458
Bonificación por desahucio	<u>206,604</u>	<u>163,097</u>
Total	<u>845,968</u>	<u>768,555</u>

12.1 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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	605,458	553,704
Costo de los servicios del período corriente	88,656	79,386
Costo por intereses	38,692	38,368
Ganancia actuarial	(44,967)	(26,508)
Valores pagados	<u>(48,475)</u>	<u>(39,492)</u>
Saldos al final del año	<u>639,364</u>	<u>605,458</u>

12.2 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:

	Año terminado	
	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Saldos al comienzo del año	163,097	160,736
Costo de los servicios del período corriente	18,460	16,796
Costo por intereses	10,395	11,103
Pérdida (ganancia) actuarial	10,725	(10,200)
Costo por servicios pasados	28,174	
Valores pagados	<u>(24,247)</u>	<u>(15,338)</u>
Saldos al final del año	<u>206,604</u>	<u>163,097</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 (aumenta o disminuye) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos, aumentaría por US\$72,370 (disminuiría por US\$64,575).

Si los incrementos salariales esperados (aumentan o disminuyen) en un 0.5%, la obligación por beneficios definidos se incrementaría en US\$74,454 (disminuiría por US\$66,839).

Si la esperanza de vida (aumenta o disminuye) por un año tanto para hombres como para mujeres, la obligación por beneficios definidos aumentaría en US\$25,027 (disminuiría en US\$25,269).

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.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Tasa de descuento	6.31%	6.54%
Tasa esperada del incremento salarial	3%	3%

13. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

13.1 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, 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.

La Compañía maneja el riesgo de liquidez manteniendo reservas, facilidades financieras y de préstamo adecuadas, monitoreando continuamente los flujos efectivo proyectados y reales y conciliando los perfiles de vencimiento de los activos y pasivos financieros.

La Compañía tiene facilidades financieras otorgadas por instituciones financieras locales, las cuales están descritas en la nota 7.

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.

Los principales indicadores financieros de la Compañía se detallan a continuación:

Capital de trabajo	US\$7.6 millones
Índice de liquidez	2.3 veces
Pasivos totales / patrimonio	0.56 veces
Deuda financiera / activos totales	9.36%

La administración considera que los indicadores financieros antes indicados están dentro de los parámetros adecuados para el nivel de desarrollo de la Compañía.

La estructura de capital de la Compañía consiste en la deuda neta (los préstamos como se detalla en la nota 7 compensados por saldos de efectivo y banco) y patrimonio (compuesto por capital social, reservas, y utilidades retenidas como se revela en la nota 14).

El índice de endeudamiento del período sobre el que se informa es el siguiente.

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Préstamos	1,780,968	1,903,527
Efectivo y equivalentes de efectivo	<u>700,173</u>	<u>573,701</u>
Deuda neta	<u>1,080,795</u>	<u>1,329,826</u>
Patrimonio	<u>12,161,309</u>	<u>12,299,353</u>
Índice de deuda neta y patrimonio	<u>8.89%</u>	<u>10.81%</u>

13.2 Categorías de instrumentos financieros - El detalle de los activos y pasivos financieros mantenidos por la Compañía es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i><u>Activos financieros:</u></i>		
Efectivo y equivalente de efectivo, nota 3	700,173	573,701
Cuentas por cobrar, nota 4	<u>8,530,626</u>	<u>9,491,815</u>
Total	<u>9,230,799</u>	<u>10,065,516</u>
<i><u>Pasivos financieros:</u></i>		
Cuentas por pagar, nota 8	2,733,383	4,363,490
Préstamos, nota 7	<u>1,780,968</u>	<u>1,903,527</u>
Total	<u>4,514,351</u>	<u>6,267,017</u>

14. PATRIMONIO

14.1 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.

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Facultativa	2,265,291	906,301
Legal	<u>1,809,877</u>	<u>1,809,877</u>
Total	<u>4,075,168</u>	<u>2,716,178</u>

Reserva facultativa - Representa apropiaciones de utilidades de libre disposición de los Accionistas, cuyo saldo puede ser distribuido, capitalizado o utilizado para cubrir pérdidas. En marzo 19 del 2015, la Junta General de Accionistas aprobó la apropiación de utilidades como reserva facultativa por US\$1.4 millones del ejercicio económico 2014.

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.

14.3 Utilidades retenidas - Un resumen es como sigue:

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Utilidades retenidas – distribuibles	510,969	2,008,003
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>4,466,388</u>	<u>5,963,422</u>

Utilidades retenidas – distribuibles - Al 31 de diciembre del 2015, incluye utilidad neta del año 2015 por US\$2,161,956, y pérdidas de años anteriores por US\$1,650,987.

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.

14.4 Dividendos - En marzo 19 del 2015, la Junta General de Accionistas de la Compañía aprobó el pago de dividendos por US\$2.3 millones correspondiente a las utilidades del ejercicio económico 2014, los cuales fueron cancelados entre los meses de abril y septiembre de 2015.

15. INGRESOS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<u>Línea de negocio:</u>		
Decorativo	17,522,560	22,741,978
Mantenimiento industrial, polvo y automotriz	5,278,668	5,796,340
Construcción	2,035,044	1,820,095
Otros	<u>609,751</u>	<u>560,366</u>
Total	<u>25,446,023</u>	<u>30,918,779</u>

16. COSTOS Y GASTOS POR SU NATURALEZA

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Costo de ventas	14,777,596	18,598,268
Gastos de ventas	6,030,050	6,111,146
Gastos de administración	<u>1,774,739</u>	<u>1,698,731</u>
Total	<u>22,582,385</u>	<u>26,408,145</u>

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

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Consumos de materias primas y materiales de empaque	12,926,325	16,551,113
Gastos por beneficios a empleados	3,664,733	3,404,424
Publicidad y promociones	1,129,799	1,616,274
Participación a trabajadores	550,283	830,433
Fletes	<u>586,472</u>	<u>769,072</u>
PASAN:	18,857,612	23,171,316

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
VIENEN:	18,857,612	23,171,316
Depreciaciones y amortizaciones	641,071	579,995
Arrendamientos	250,896	195,387
Provisión para jubilación patronal y desahucio	172,839	135,592
Vigilancia y aseo	112,340	128,702
Provisión para cuentas incobrables	292,151	97,014
Honorarios	169,138	85,308
Otros	<u>2,086,338</u>	<u>2,014,831</u>
Total	<u>22,582,385</u>	<u>26,408,145</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i><u>Ventas:</u></i>		
Pinturas Internacional C. A.	401,173	
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	279,806	344,692
Compañía Global de Pinturas S. A.	83,641	31,068
Productora de Envases Crown del Ecuador S. A.	68,966	69,063
Fábrica de Pinturas Glidden S. A.	<u>3,890</u>	<u> </u>
Total	<u>837,476</u>	<u>444,823</u>
<i><u>Compras:</u></i>		
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	3,305,981	4,701,912
Compañía Global de Pinturas S. A.	2,123,558	2,965,707
Productora de Envases Crown del Ecuador S. A.	1,408,196	1,808,649
Anhídridos y Derivados de Colombia S. A.	288,649	612,273
Andercol Panamá		52,732
Reca Química Sociedad Anónima	<u> </u>	<u>21,445</u>
Total	<u>7,126,384</u>	<u>10,162,718</u>
<i><u>Reembolso de gastos</u></i>		
Compañía Global de Pinturas S. A.	18,170	
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	<u>689</u>	
Total	<u>18,859</u>	
<i><u>Pago de dividendos y reservas:</u></i>		
Compañía Global de Pinturas S. A.	<u>2,300,000</u>	<u>5,500,000</u>
<i><u>Cobro de dividendos:</u></i>		
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	<u>3</u>	<u>3</u>

	<u>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
<i><u>Cuentas por cobrar:</u></i>		
Pinturas Internacional C.A.	401,173	
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	102,439	37,880
Compañía Global de Pinturas S. A.	7,273	191
Productora de Envases Crown del Ecuador S. A.	<u>2,400</u>	<u>7,045</u>
Total	<u>513,285</u>	<u>45,116</u>
<i><u>Cuentas por pagar:</u></i>		
Compañía Global de Pinturas S. A.	741,412	1,209,405
Poliquim, Polímeros y Químicos C. A.	466,069	679,734
Productora de Envases Crown del Ecuador S. A.	343,705	331,994
Anhídridos y Derivados de Colombia S. A.	<u> </u>	<u>65,000</u>
Total	<u>1,551,186</u>	<u>2,286,133</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>31/12/15</u>	<u>31/12/14</u>
Sueldos y beneficios sociales a corto plazo	469,584	502,467
Beneficios sociales a largo plazo	<u>27,616</u>	<u>18,866</u>
Total	<u>497,200</u>	<u>521,333</u>

18. 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 2015, la Compañía reconoció ingresos por US\$224,017 relacionados a tales servicios.

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

Entre el 31 de diciembre del 2015 y la fecha de emisión de los estados financieros (marzo 9 del 2016) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.

20. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2015 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en marzo 9 del 2016 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.
