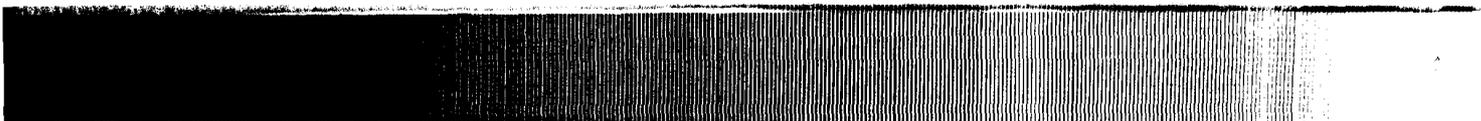


PINTURAS ECUATORIANAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005



PINTURAS ECUATORIANAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

INDICE

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Abreviaturas usadas:

US\$ - Dólares estadounidenses

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



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

BALANES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
 (Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVO	Referencia a Notas	2006	2005	Pasivo y patrimonio	Referencia a Notas	2006	2005
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		178,885	185,961	Obligaciones bancarias y financieras	6	600,000	580,000
Inversiones temporales		165,000	-	Cuentas y documentos por pagar			
Cuentas y documentos por cobrar				Proveedores del exterior		1,012,920	609,605
Cientes		4,520,785	3,649,037	Proveedores locales		505,400	389,136
Compañías relacionadas	14	381,571	124,672	Compañías relacionadas	14	1,482,449	1,131,576
Funcionarios y empleados		96,484	41,152	Impuesto a la renta	8	298,733	178,814
Otras	3	321,543	325,008	Otros		113,805	123,179
		5,320,383	4,139,869			3,413,307	2,432,310
Menos - Provisión para cuentas dudosas	8	(225,025)	(235,006)				
		5,095,358	3,904,863				
Inventarios				Pasivos acumulados	7	447,988	333,944
Productos terminados		1,735,076	1,537,306				
Productos en proceso		47,339	66,085	Total de pasivo corriente		4,461,295	3,266,254
Materias primas y material de empaque		908,976	724,785				
Equipos, accesorios, repuestos y otros		115,213	178,999				
Importaciones en tránsito		450,479	99,254				
		3,257,083	2,606,429	PASIVO A LARGO PLAZO			
Menos - Provisión para obsolescencia de inventario	8	(51,183)	(35,064)	Provisión para jubilación patronal	8 y 10	510,039	424,789
		3,205,900	2,571,365			510,039	424,789
		8,645,143	6,662,189	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		6,572,284	5,761,951
CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO		48,278	34,159				
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos depreciación acumulada	4	2,789,586	2,678,196				
INVERSIONES PERMANENTES		17,515	41,057				
CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS	5	43,096	37,393				
Total del activo		<u>11,543,618</u>	<u>9,452,994</u>	Total del pasivo y patrimonio		<u>11,543,618</u>	<u>9,452,994</u>

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


 Ing. Arduick Abreu Vélez
 Gerente General


 Ing. Isabel Rendón M.
 Contadora General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Ventas netas		18,957,880	16,208,574
Costo de productos vendidos		(13,794,348)	(12,075,981)
Utilidad bruta		<u>5,163,532</u>	<u>4,132,593</u>
Gastos de venta y publicidad		(2,797,051)	(2,498,296)
Gastos de administración		(679,161)	(571,244)
		<u>(3,476,212)</u>	<u>(3,069,540)</u>
Utilidad en operación		1,687,320	1,063,053
Otros egresos, neto	13	(385,052)	(261,412)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,302,268	801,641
Participación de los trabajadores en las utilidades	7 - 8	(195,341)	(120,246)
Impuesto a la renta	8	(298,733)	(178,814)
Utilidad neta del año		<u>808,194</u>	<u>502,581</u>

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

Ing. Arduick Abreu Vélez
Gerente General

Ing. Isabel Rendón
M.
Contadora General



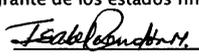
PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)**

	Capital Social	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por revaluación de propiedades, planta y equipo	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 1 de enero del 2005	2,820,440	70,889	-	898,749	2,005,536	(538,453)	5,257,161
Otros movimientos menores						2,209	2,209
Resolución de la Junta General de Accionistas del 4 de marzo del 2005:							
Apropiación para reserva legal		75,676				(75,676)	-
Apropiación para reserva facultativa			681,078			(681,078)	-
Transferencia a Reservas facultativas según Juntas Generales de Accionistas de los periodos 2000 al 2003			353,229			(353,229)	-
Utilidad neta del año						502,581	502,581
Saldos al 31 de diciembre del 2005	2,820,440	146,565	1,034,307	898,749	2,005,536	(1,143,646)	5,761,951
Otros movimientos menores						2,139	2,139
Resolución de la Junta General de Accionistas del 16 de marzo del 2006:							
Apropiación para reserva legal		50,258				(50,258)	-
Apropiación para reserva facultativa			452,323			(452,323)	-
Utilidad neta del año						808,194	808,194
Saldos al 31 de diciembre del 2006	2,820,440	196,823	1,486,630	898,749	2,005,536	(835,894)	6,572,284

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


Ing. Arduick Abreu Vélez
Gerente General


Ing. Isabel Rendón M.
Contadora General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2006	2005
Flujo de efectivo de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		808,194	502,581
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	4	267,911	244,411
Amortización	5	113,613	132,574
Provisión para cuentas dudosas	8	28,988	9,996
Provisión para jubilación patronal	8	85,250	51,813
Provisión para obsolescencia de inventarios	8	16,119	11,082
		<u>1,320,075</u>	<u>952,457</u>
Cambios en activos y pasivos			
Cuentas y documentos por cobrar		(1,219,483)	(402,794)
Inventarios		(650,654)	203,453
Cargos diferidos y otros activos	5	(119,316)	(125,659)
Cuentas por cobrar a largo plazo		(14,119)	-
Cuentas y documentos por pagar (corto y largo plazo)		980,997	(216,949)
Pasivos acumulados		114,044	(20,360)
		<u>411,544</u>	<u>390,148</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>411,544</u>	<u>390,148</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	4	(379,301)	(384,062)
Inversiones permanentes		23,542	(5,462)
		<u>(355,759)</u>	<u>(389,524)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(355,759)</u>	<u>(389,524)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Aumento en obligaciones bancarias y financieras		100,000	-
Otros movimientos menores		2,139	2,209
		<u>102,139</u>	<u>2,209</u>
Efectivo neto provisto por (utilizado en) las actividades de financiamiento		<u>102,139</u>	<u>2,209</u>
Aumento (disminución) neto de efectivo		<u>157,924</u>	<u>2,833</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>185,961</u>	<u>183,128</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>343,885</u>	<u>185,961</u>

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


Ing. Arduick Abreu
Vélez


Ing. Isabel Rendón M.
Contadora General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2006 Y 2005

NOTA 1 - OPERACIONES

El objeto principal de la Compañía es la elaboración y comercialización de pinturas, esmaltes y lacas. En abril del 2000 se concretó la transferencia de la totalidad de las acciones de la Compañía a favor de su accionista mayoritario Pintuco S.A. de nacionalidad colombiana. Actualmente la Compañía fabrica y distribuye las marcas Pintuco y Glidden.

Pinturas Ecuatorianas Pintec S.A. forma parte del grupo de empresas Pintuco S.A., cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a sus cargo una o más etapas de producción, distribución y venta de los productos. Las operaciones de la Compañía corresponden mayormente a la distribución y venta de productos fabricados por su propia planta y la de sus compañías relacionadas. En consecuencia, las actividades de la Compañía y sus resultados dependen principalmente de las vinculaciones y acuerdos existentes con el resto de las compañías del referido grupo económico.

Pinturas Ecuatorianas S.A. es una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la Decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo tanto tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior. Dicha remesa se podrá efectuar una vez que se haya pagado el impuesto a la renta correspondiente de la Compañía.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

Incluye efectivo y depósitos bancarios e inversiones con vencimientos inferiores a una semana, sin restricciones para su disponibilidad.

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, en proceso, materias primas, materiales y repuestos, utilizando el método Primero en Entrar, Primero en Salir (PEPS) de base anual para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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

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

d) Propiedades, planta y equipo -

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

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

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

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

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

e) Cargos diferidos y otros activos -

Al 31 de diciembre del 2006 este rubro incluye principalmente: i) valor por amortizar de software informático para el área de cartera adquirido en el período 2005, el mismo que se muestra al costo histórico, menos su amortización acumulada, la cual se calcula a una tasa del 33.33% anual, y ii) depósitos en garantía por uso de contenedores para importaciones de materia prima.

f) Jubilación patronal -

El costo del beneficio jubilatorio a cargo de la Compañía, determinado con base en un estudio actuarial practicado por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio con base en el método de "costeo de crédito unitario proyectado" (véase además Nota 10).

g) Participación de los trabajadores en las utilidades -

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

h) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables, la cual se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

De acuerdo con la referida norma, si la reinversión de utilidades no se materializa hasta el 31 de diciembre del siguiente año, la Compañía deberá cancelar la diferencia de impuesto con los recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2006 y 2005 a la tasa del 25%.

i) Reserva de capital -

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

La Reserva de capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible

El impuesto a la renta se aplica a los resultados del ejercicio. En el ejercicio 2006, la Compañía provisionó un impuesto a la renta de \$ (3) millones de dólares.

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

para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

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

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

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

NOTA 3 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR – OTRAS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos varios	9,676	47,050 (2)
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 8)	178,394	197,819
Otros (1)	<u>133,473</u>	<u>80,139</u>
	<u>321,543</u>	<u>325,008</u>

(1) Comprende principalmente: i) saldos por US\$17,759 y US\$88,835 (2005: US\$16,936 y US\$61,219) de los proveedores Degussa Corp. y Dupont S.A. por descuentos recibidos por volumen de compras respectivamente, los cuales representan ingresos y se registran en resultados del año dentro del rubro Otros Egresos, Neto (véase Nota 13), y ii) US\$16,017 por crédito tributario de impuesto al valor agregado a favor de la Compañía.

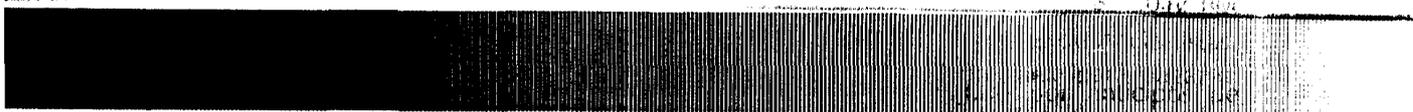
(2) Al 31 de diciembre del 2005 incluía principalmente: i) US\$25,000 por anticipos de construcciones de bodegas y ii) US\$14,119 por pago de hipoteca de inmueble propiedad de un cliente con la finalidad de constituir fideicomiso de garantía que sirva a la Compañía como segunda fuente de cobro, el mismo que sigue vigente al 31 de diciembre del 2006.

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

(Véase página siguiente)

47,050
197,819
80,139
325,008
16,936 (4)
117,000



NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	<u>Tasa anual de depreciación</u> %
Edificios	798,541	671,341	5
Maquinaria y equipo	2,871,426	2,633,680	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	1,042,672	983,282	33 y 10
Vehículos	43,206	63,647	20
	<u>4,755,845</u>	<u>4,351,950</u>	
Menos - depreciación acumulada	<u>(3,278,953)</u>	<u>(3,053,349)</u>	
	1,476,892	1,298,601	
Terrenos	1,268,640	1,268,640	-
Proyectos en curso	44,054	110,955	-
Total	<u><u>2,789,586</u></u>	<u><u>2,678,196</u></u>	

Movimiento:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	2,678,196	2,538,545
Adiciones netas	379,301 (1)	384,062
Depreciación del año	<u>(267,911)</u>	<u>(- 244,411)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u><u>2,789,586</u></u>	<u><u>2,678,196</u></u>

- (1) Incluye principalmente: i) US\$123,391 por la adquisición de agitadores, máquinas dispensadoras y mezcladoras y libros electrónicos ubicados en las instalaciones de clientes comercializadores de pintura y cedidos temporalmente a través de contratos de comodato, ii) US\$103,190 por la compra e instalación de equipos para planta de producción, tanques de dilución, mejoras y adecuaciones en tanques y equipos mezcladores, iii) US\$ 97,960 por el cambio de red de agua contra incendio, ampliación, adecuación, remodelación e iluminación de la planta, andén, oficinas y salas de capacitación y bodega, iv) US\$30,174 por la compra de equipos de computación (servidor) y cambio de la infraestructura de correo y protección, y v) US\$29,240 por la construcción y edificación de cerramiento perimetral y mallas de seguridad.

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS
(Continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Software informático (1)	15,317	18,889
Depósitos en garantía	23,181	14,050
Otros	4,598	4,454
	<u>43,096</u>	<u>37,393</u>

(1) Corresponde a la adquisición de software informático para el área de cartera. <Véase Nota 2 e)>.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al 1 de enero	37,393	44,308
Adiciones netas	119,316	125,659
Amortización del año	(113,613)	(132,574)
Saldo al 31 de diciembre	<u>43,096</u>	<u>37,393</u>

NOTA 6 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Banco del Pichincha S.A. Limited Panamá	300,000	-
Produbanco S.A.	-	500,000 (2)
Citibank	300,000	-
	<u>600,000 (1)</u>	<u>500,000</u>

(1) Incluye préstamos sobre firmas para financiar capital de trabajo. Devengan tasas de interés de entre 7.25% y 7.8% anual con vencimientos hasta junio del 2007. El préstamo externo mantenido con Banco del Pichincha Limited Panamá se encuentra en proceso de registro como crédito externo en el Banco Central del Ecuador estando dentro del plazo de registro al no haber transcurrido 45 días desde la fecha de otorgación.

(2) Al 31 de diciembre del 2005 incluía préstamo que devengaba una tasa de interés del 8% anual y que venció en marzo del 2006.

NOTA 7 - PASIVOS ACUMULADOS

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades	195,341	120,246
Beneficios sociales	141,946	127,101
Regalías por pagar	35,747 (1)	10,669
Otros	74,954	75,928
	<u>447,988</u>	<u>333,944</u>

(1) Incluye US\$9,249 por pagar a The Glidden Company por licencia para uso de marca. (Véase Nota 15).

NOTA 8 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldos al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldos al final</u>
<u>Año 2006</u>				
Provisión para cuentas dudosas	235,006	28,988	(38,969)	225,025
Provisión para obsolescencia de inventario	35,064	16,119	-	51,183
Retenciones del impuesto a la renta	(197,819)	(178,394)	197,819	(178,394) (1)
Beneficios sociales (Nota 7)	127,101	232,140	(217,295)	141,946
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 7)	120,246	195,341	(120,246)	195,341
Impuesto a la renta del año	178,814	298,733	(178,814)	298,733
Provisión para jubilación patronal (Nota 10)	424,789	85,250	-	510,039
<u>Año 2005</u>				
Provisión para cuentas dudosas	225,010	9,996	-	235,006
Provisión para obsolescencia de inventario	60,203	11,082	(36,221)	35,064
Retenciones del impuesto a la renta	(249,648)	(155,154)	206,983	(197,819) (1)
Beneficios sociales (Nota 7)	120,072	127,101	(120,072)	127,101
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 7)	163,455	120,246	(163,455)	120,246
Impuesto a la renta del año	169,491	178,814	(169,491)	178,814
Provisión para jubilación patronal (Nota 10)	372,976	51,813	-	424,789

(1) Corresponde al saldo de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2006 que se compensarán en el pago de impuesto a la renta del mencionado período fiscal. Al 31 de diciembre del 2005, además de las retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía, incluía también el registro por un proceso de reclamo ante el Servicio de Rentas Internas de

NOTA 8 - PROVISIONES

(Continuación)

tributos correspondiente al saldo no compensado del 2003 por US\$42,664 en el pago del impuesto a la renta de dicho período, la solicitud de trámite administrativo tuvo una resolución el 30 de agosto del 2006 en la que se reconoce el derecho de la Compañía al reintegro de la cantidad de US\$29,088 por impuestos pagados en exceso, mediante la emisión de una nota de crédito la misma que fue aplicada en declaraciones impositivas del año en curso, los US\$13,576 no reconocidos por el Servicio de Rentas Internas como pago en exceso fueron registrados con cargo a resultados del año dentro del rubro Otros egresos, neto en el Estado de resultados.

NOTA 9 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de enero del 2007), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 inclusive. Los años 2003 al 2006, se encuentran abiertos a revisión fiscal por parte de las autoridades correspondientes.

Otros aspectos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes vinculadas.

A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en el análisis preliminar realizado con el apoyo de sus asesores tributarios para las operaciones que Pinturas Ecuatorianas S. A. mantiene con sus relacionadas, ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2006. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL

Jubilación patronal

<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>510,039</u>	<u>424,789</u>

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2006 y 2005 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado

NOTA 10 - JUBILACION PATRONAL
(Continuación)

"Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de crecimiento de los sueldos del 2.40% anual (2005: 2.40%), y una tasa de interés de conmutación actuarial del 4% anual (2005: 4%), aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2006, así como una tasa de descuento del 6,50% anual (2005: 6,50%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2006 y 2005 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

NOTA 11 - CAPITAL SOCIAL

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2006 y 2005 comprende 70,511,000 de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,04 cada una.

NOTA 12 - RESERVAS

Legal

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas.

Facultativa

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

NOTA 13 - OTROS EGRESOS, NETO

Composición:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Financiamiento, neto (1)	(349,367)	(391,900)
Mercancía, volumen (2)	(21,348)	115,645
Arrendamiento (3)	23,313	17,901
Otros, neto	(37,650)	(3,058)
	<u>(385,052)</u>	<u>(261,412)</u>

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

NOTA 13 - OTROS EGRESOS, NETO
(Continuación)

- (3) Corresponde principalmente al arriendo de local y maquinarias a su relacionada Productora de Envases Crown del Ecuador S.A.

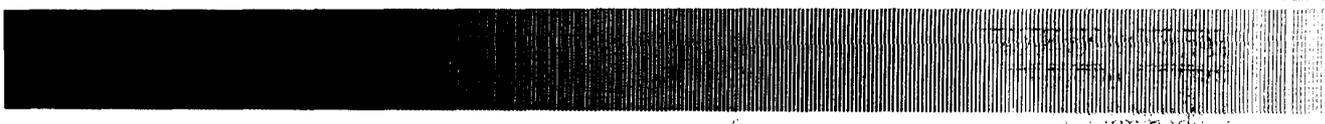
NOTA 14 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2006 y 2005, con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo		
Cuentas y documentos por cobrar - compañías relacionadas		
Sucursal de C.I. Mundial EMA (1)	62,864	116,264
Pintuco S.A. (2)	314,563	5,000
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A.	-	3,408
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A.	4,144	-
	<u>381,571</u>	<u>124,672</u>
Pasivo		
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas		
Pintuco S.A. (2)	1,157,911	820,263
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (3)	165,683	193,281
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A. (4)	133,396	117,441
Destilados y Solventes	25,459	-
Sucursal de C.I. Munidal EMA	-	591
	<u>1,482,449</u>	<u>1,131,576</u>

- (1) Corresponde a valores pendientes de cobro por venta de producto terminado a esta compañía.
- (2) Corresponden fundamentalmente a: i) exportaciones de producto terminado pendientes de cobro, y ii) importaciones de producto terminado, máquinas agitadoras y mezcladoras y materia prima, pendiente de pago. Durante el 2006 se efectuaron exportaciones por US\$883,315 e importaciones por US\$3,819,750 (2005: US\$3,369,943).
- (3) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de materia prima a esta compañía por aproximadamente US\$2,603,104 (2005: US\$2,384,399).
- (4) Corresponde a valores pendientes de pago por compras de envases. Durante el 2006 se efectuaron compras por aproximadamente US\$1,194,692 (2005: US\$441,104).

1,157,911
165,683
133,396
25,459
591
(10)



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

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

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 15 - CONTRATO DE LICENCIA PARA USO DE MARCAS

La Compañía tiene suscrito con la compañía The Glidden Company, un contrato bajo los siguientes términos: a) licencia para usar las marcas registradas a nombre del concedente en el Ecuador a través de la manufactura y venta de sus productos, b) asistencia técnica relacionada con el adiestramiento del personal de la concesionaria sobre la fabricación de los productos y, c) servicios de administración técnica orientada a facilitar a los clientes de la concesionaria la tecnología necesaria para maximizar el uso de los productos. Como compensación, la Compañía paga a The Glidden Company regalías por un total de hasta el 2.5% de las ventas netas, en los productos de la marca Glidden. En el 2006, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$55,320 (2005: US\$54,566) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre del 2006 saldos por pagar por US\$9,249 (2005: US\$10,669). (Véase Nota 7).

NOTA 16 - GARANTIAS

La Compañía es beneficiaria de dos Fideicomisos Mercantiles de Garantía cuya finalidad es la de servir como fuente de garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones que mantienen y mantendrán en el futuro los constituyentes Sr. Teófilo Oyola C, y la compañía Divimax S.A., clientes de la Compañía, siendo el segundo fideicomiso constituido en el presente período. Dichos Fideicomisos están constituidos con el aporte fiduciario de inmuebles propiedad de los constituyentes y cuyo avalúo practicado por un perito independiente asciende a US\$ 302,141 y US\$ 100,753, respectivamente.

El saldo adeudado al 31 de diciembre del 2006 por Teófilo Oyola y Divimax S.A. ascienden a US\$ 109,523 y US\$ 73,890 (2005: US\$ 121,933 y US\$ 85,085), los mismos que se conforman de la siguiente manera:

Fideicomiso Mercantil Negocios Oyola

- US\$75,364 (2005: US\$87,774) por concepto de créditos comerciales (Cuentas y documentos por cobrar - Clientes) concedidos en la compra de producto terminado a la fecha de constitución del fideicomiso y ;

NOTA 16 - GARANTIAS
(Continuación)

- US\$ 34,159 que incluye capital e intereses del 18% anual devengados hasta el 13 de agosto del 2004, en razón del pago realizado por Pinturas Ecuatorianas S.A. a Banco de Machala S.A. a solicitud de los deudores para cancelar las obligaciones adeudadas que estos efectuaron a favor de la institución bancaria mencionada, y que sirvieron para liberar la hipoteca del bien inmueble que posteriormente se entregó como aporte fiduciario para la constitución del mencionado fideicomiso. Este valor se incluye en el rubro cuentas por cobrar a largo plazo.

Fideicomiso de Garantía Divimax

- US\$ 59,771 (2005: US\$ 70,966) por concepto de créditos comerciales concedidos (Cuentas y documentos por cobrar – Clientes), en la compra de producto terminado a la fecha de constitución del fideicomiso y ;
- US\$ 14,119 que incluye capital e intereses del 12% anual devengados hasta el 26 de agosto del 2005, en razón del pago realizado por Pinturas Ecuatorianas S.A. a Banco Bolivariano C.A. a solicitud de los deudores para cancelar las obligaciones adeudadas que estos efectuaron a favor de la institución bancaria mencionada, y que sirvieron para liberar la hipoteca del bien inmueble que posteriormente se entregó como aporte fiduciario para la constitución del mencionado fideicomiso. Este valor se incluye en el rubro cuentas por cobrar a largo plazo.

NOTA 17 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2006 y la fecha de emisión de estos estados financieros (12 de enero del 2007) no se produjeron eventos que, en la opinión de la Administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros que no se hayan revelado en los mismos.