

Expediente # 3118 - 5

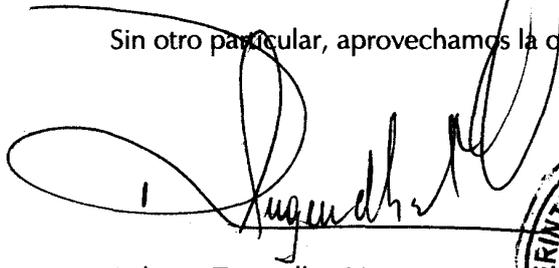
Señores  
**SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑÍAS**  
Ciudad.-

Guayaquil, 22 de enero del 2008

Estimados señores:

Adjunto a la presente encontrará un ejemplar de nuestro informe sobre los estados financieros de **PINTURAS ECUATORIANAS S.A.** al 31 de diciembre del 2007 y 2006.

Sin otro particular, aprovechamos la oportunidad para saludarles muy atentamente.



Roberto Tugendhat V.  
Socio



Adjunto: Lo indicado

PINTURAS ECUATORIANAS S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006



**PINTURAS ECUATORIANAS S.A.**

**ESTADOS FINANCIEROS**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

**INDICE**

Informe de los auditores independientes

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros



**Abreviaturas usadas:**

US\$ - Dólares estadounidenses

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

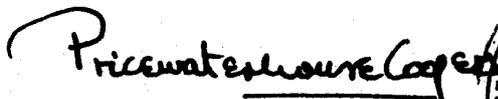
## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los miembros del Directorio y  
Accionistas de

### **Pinturas Ecuatorianas S.A.**

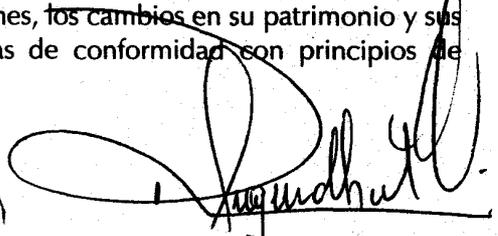
Guayaquil, 17 de enero del 2008

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Pinturas Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2007 y 2006 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Pinturas Ecuatorianas S.A. al 31 de diciembre del 2006 y 2005 y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.



No. de Registro en  
la Superintendencia  
de Compañías: 011





Roberto Tugendhat V.  
Socio  
No. de Licencia  
Profesional: 21730



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

**BALANCES GENERALES**  
**31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

<u>ACTIVO</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2007</u>	<u>2006</u>
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>			
Caja y bancos	3	239,844	178,885
Inversiones temporales	3	753,839	165,000
Cuentas y documentos por cobrar			
Clientes		4,789,704	4,520,785
Compañías relacionadas	15	122,379	381,571
Funcionarios y empleados		74,462	96,484
Otras	4	395,215	321,543
		5,381,760	5,320,383
Menos - Provisión para cuentas dudosas	9	(125,862)	(225,025)
		5,255,898	5,095,358
Inventarios			
Productos terminados		2,115,877	1,735,076
Productos en proceso		52,652	47,339
Materias primas y material de empaque		896,311	908,976
Equipos, accesorios, respuestos y otros		109,829	115,213
Importaciones en tránsito		215,815	450,479
		3,390,484	3,257,083
Menos - Provisión para obsolescencia de inventario	9	(63,145)	(51,183)
		3,327,339	3,205,900
<b>Total del activo corriente</b>		<b>9,576,920</b>	<b>8,645,143</b>
<b>CUENTAS POR COBRAR A LARGO PLAZO</b>	17	<b>14,119</b>	<b>48,278</b>
<b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO menos, depreciación acumulada</b>	5	<b>2,890,722</b>	<b>2,789,586</b>
<b>INVERSIONES PERMANENTES</b>		<b>5,004</b>	<b>17,515</b>
<b>CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS</b>	6	<b>165,103</b>	<b>43,096</b>
<b>Total del activo</b>		<b>12,651,868</b>	<b>11,543,618</b>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte int

  
Ing. Arduick Abreu Vélez  
Gerente General



PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC

**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
Ventas netas		20,386,362	18,957,880
Costo de productos vendidos		( 14,534,624)	( 13,794,348)
Utilidad bruta		<u>5,851,738</u>	<u>5,163,532</u>
Gastos de venta y publicidad		( 3,044,399)	( 2,797,051)
Gastos de administración		( 810,784)	( 679,161)
		<u>( 3,855,183)</u>	<u>( 3,476,212)</u>
Utilidad en operación		1,996,555	1,687,320
Otros (egresos) / ingresos, neto	14	( 190,905)	( 385,052)
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades y del impuesto a la renta		1,805,650	1,302,268
Participación de los trabajadores en las utilidades	8 - 9	( 270,848)	( 195,341)
Impuesto a la renta	9	( 398,236)	( 298,733)
Utilidad neta del año		<u>1,136,566</u>	<u>808,194</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 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 2007 Y 2006**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Re Fac</u>
Saldo al 1 de enero del 2006	2,820,440	146,565	1,
Otros movimientos menores			
Resolución de la Junta General de Accionistas del 16 de marzo del 2006: Apropiación para reserva legal		50,258	
Apropiación para reserva facultativa			
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2006	<u>2,820,440</u>	<u>196,823</u>	<u>1,</u>
Otros movimientos menores			
Efecto en el pago del impuesto en la Renta del año 2006 por reinversión de capital (Nota 2h)			
Resolución de la Junta General de Accionistas del 27 de marzo del 2007: Apropiación para reserva legal		88,812	
Resolución de la Junta General de Accionistas del 14 de mayo del 2007: Aumento de Capital (Nota 12)	799,313		
Utilidad neta del año			
Saldos al 31 de diciembre del 2007	<u>3,619,753</u>	<u>285,635</u>	<u>1,</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte inte

  
Ing. Arduick Abreu Vélez  
Gerente General



**PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC**

**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**  
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2007	2006
<b>Flujo de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Utilidad neta del año		1,136,566	808,194
Más cargos a resultados que no representan movimientos de efectivo:			
Depreciación	5	283,618	267,911
Amortización	6	70,692	113,613
Provisión para cuentas dudosas	9	790	28,988
Provisión para jubilación patronal	9	116,237	85,250
Provisión para obsolescencia de inventarios	9	11,962	16,119
Otros movimientos menores		( 1,859)	2,139
		<u>1,618,006</u>	<u>1,322,214</u>
<b>Cambios en activos y pasivos:</b>			
Cuentas y documentos por cobrar		( 161,329)	( 1,219,483)
Inventarios		( 133,402)	( 650,654)
Cargos diferidos y otros activos	6	( 192,699)	( 119,316)
Cuentas por cobrar a largo plazo		34,159	( 14,119)
Cuentas y documentos por pagar		433,970	980,997
Pasivos acumulados		31,205	114,044
Pagos de jubilación patronal	9	( 7,869)	-
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>1,622,041</u>	<u>411,544</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Adiciones netas de propiedades, planta y equipo	5	( 384,754)	( 379,301)
Inversiones permanentes		12,511	23,542
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>( 372,243)</u>	<u>( 355,759)</u>
<b>Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
(Disminución) aumento en obligaciones bancarias y financieras		( 600,000)	100,000
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de financiamiento		<u>( 600,000)</u>	<u>100,000</u>
Aumento neto de efectivo		649,798	157,924
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año	3	<u>343,885</u>	<u>185,961</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>993,683</u>	<u>343,885</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 18 son parte integrante de los estados financieros.

Ing. Arduick Abreu Vélez  
Gerente General

Ing. Isabel Rendón M.  
Contadora General



**PINTURAS ECUATORIANAS S.A. PINTEC**

## **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2007 Y 2006**

### **NOTA 1 - OPERACIONES**

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

Pinturas Ecuatorianas Pintec S.A. forma parte del grupo de empresas Compañía Global de Pinturas S.A.; cada una de las empresas que conforman el referido grupo económico tiene a 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.

Debido a la estructura de capital, Pinturas Ecuatorianas S.A. es considerada como una compañía extranjera según el Régimen Común de Tratamiento a los capitales extranjeros previsto en la decisión 291 de la Comisión del Acuerdo de Cartagena, por lo cual tiene derecho a transferir libremente sus utilidades al exterior una vez se hayan pagado los impuestos correspondientes.

### **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

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

### b) Efectivo y equivalentes de efectivo -

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.

## **NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES**

(Continuación)

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.

### **e) Cargos diferidos y otros activos -**

Al 31 de diciembre del 2007 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 costos incurridos en la implementación del proyecto denominado "Platino", adquirido durante el 2007; al término del proyecto se establecerá el plazo de amortización del mismo, 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 11).

### **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

## NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES PRACTICAS CONTABLES

(Continuación)

recargos correspondientes. La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2006 a la tasa del 25%. Con posterioridad al 31 de diciembre del 2006, la Compañía optó por la alternativa de reinversión, razón por la cual canceló un menor valor por concepto de Impuesto a la Renta en relación al provisionado a esa fecha. El efecto de este asunto ascendió a US\$79,931, y fue registrado durante el 2007, con cargo a los Resultados Acumulados. (Véase Estado de Cambios en el Patrimonio). La Compañía calculó la provisión para impuesto a la renta del 2007 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 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 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Caja y Bancos	239,844	178,885
Inversiones Temporales	<u>753,839</u> (1)	<u>165,000</u>
	<u>993,683</u>	<u>343,885</u>

**NOTA 3 - EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO**  
(Continuación)

- (1) Corresponde principalmente a overnights en el Produbanco S.A. por US\$550,000 que vencieron el 2 de enero del 2008 y US\$202,416 depositados en el fondo de inversión Fondo Disponible administrado por Produfondos S.A.

**NOTA 4 - CUENTAS Y DOCUMENTOS POR COBRAR - OTRAS**

Composición:

	2007	2006
Anticipos varios	384	9,676
Retenciones del Impuesto a la renta (Nota 9)	304,250	178,394
Otros (1)	<u>90,581</u>	<u>133,473</u>
	<u>395,215</u>	<u>321,543</u>

- (1) Comprende principalmente saldos por US\$12,532 y US\$64,603 (2006: US\$17,759 y US\$88,835) de los proveedores Degussa Corp. y Dupont S.A. por descuentos por volumen de compras respectivamente, los cuales representan ingresos y se registran en resultados del año dentro del rubro Otros (Egresos) / Ingresos, Neto (véase Nota 14). Adicionalmente en el año 2006 incluía también US\$16,017 por crédito tributario de impuesto al valor agregado a favor de la Compañía, compensado en el mes de enero del 2007.

**NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO**

Composición:

	2007	2006	Tasa anual de depreciación %
Edificios	889,633	798,541	5
Maquinaria y equipo	3,132,374	2,871,426	10
Muebles, enseres y equipo de oficina	1,077,068	1,042,672	33 y 10
Vehículos	<u>60,169</u>	<u>43,206</u>	20
	5,159,244	4,755,845	
Menos - depreciación acumulada	<u>( 3,537,162)</u>	<u>( 3,278,953)</u>	
	1,622,082	1,476,892	
Terrenos	1,268,640	1,268,640	-
Proyectos en curso	<u>-</u>	<u>44,054</u>	-
Total	<u>2,890,722</u>	<u>2,789,586</u>	

## NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

Movimiento:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	2,789,586	2,678,196
Adiciones netas (1)	384,754	379,301
Depreciación del año	<u>( 283,618)</u>	<u>( 267,911)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>2,890,722</u>	<u>2,789,586</u>

- (1) Incluye principalmente i) US\$59,208 por compra de estanterías, US\$ 10,693 por remodelación de oficinas, US\$ 11,990 por cambio de red de agua potable y renovación de instalaciones eléctricas, ii) US\$36,191 por compra de máquinas en comodato, US\$ 43,205 por compra de montacargas, US\$ 41,642 por compra de tunel termoencogible, US\$ 42,163 en instalaciones y adecuación de equipos y US\$ 12,434 en equipos de protección y, iii) US\$38,496 por compra de equipos de computación. Al 31 de diciembre del 2006 incluía 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 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Software informático (1)	114,080	15,317
Depósitos en garantía	44,973	23,181
Otros	<u>6,050</u>	<u>4,598</u>
	<u>165,103</u>	<u>43,096</u>

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

**NOTA 6 - CARGOS DIFERIDOS Y OTROS ACTIVOS**  
(Continuación)

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Saldo al 1 de enero	43,096	37,393
Adiciones netas	192,699 ( 2)	119,316
Amortización del año	<u>( 70,692)</u>	<u>( 113,613)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>165,103</u>	<u>43,096</u>

- (2) Corresponde principalmente a los costos incurridos en la implementación del proyecto denominado "Platino" y que comprende el cambio de su plataforma informática a Oracle, se estima que dicho proyecto culmine durante el año 2009.

**NOTA 7 - OBLIGACIONES BANCARIAS Y FINANCIERAS**

Composición:

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

- (1) Incluía préstamos sobre firmas para financiar capital de trabajo, los cuales devengaron tasas de interés de entre 7.25% y 7.8% anual y vencieron en junio del 2007.

**NOTA 8 - PASIVOS ACUMULADOS**

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 9)	270,848	195,341
Beneficios sociales (Nota 9)	164,193	141,946
Regalías por pagar (1)	44,152	35,747
Otros	-	74,954
	<u>479,193</u>	<u>447,988</u>

- (1) Incluye US\$31,334 (2006: US\$25,316) por pagar a Ameron y US\$11,203 (2006: US\$9,249) por pagar a The Glidden Company por licencia para uso de marca. (Véase Nota 16).

## NOTA 9 - 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 2007</u>				
Provisión para cuentas dudosas	225,025	790	( 99,953)	125,862
Provisión para obsolescencia de inventario	51,183	11,962	-	63,145
Retenciones del impuesto a la renta	( 178,394)	( 304,250)	178,394	( 304,250) (1)
Beneficios sociales (Nota 8)	141,946	272,277	( 250,030)	164,193
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	195,341	270,848	( 195,341)	270,848
Impuesto a la renta del año	298,733	398,236	( 298,733)	398,236
Provisión para jubilación patronal (Nota 11)	510,039	116,237	( 7,869)	618,407
<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 8)	127,101	232,140	( 217,295)	141,946
Participación de los trabajadores en las utilidades (Nota 8)	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 11)	424,789	85,250	-	510,039

- (1) Corresponde al saldo de retenciones en la fuente efectuadas a la Compañía durante el 2007 que se compensarán en el pago de impuesto a la renta del mencionado período fiscal. Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de retenciones en la fuente fue compensado en el pago del impuesto en la renta de ese año declarado en abril del 2007.

## NOTA 10 - IMPUESTO A LA RENTA

### Situación fiscal -

A la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de enero del 2008), la Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 inclusive. Los años 2004 al 2007, 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

**NOTA 10 – IMPUESTO A LA RENTA**  
**(Continuación)**

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 interno realizado con el apoyo de sus asesores tributarios y en los resultados del estudio de precios de transferencia del año anterior, ha concluido que no existirían efectos significativos sobre el monto de los tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2007 en relación a las normas tributarias vigentes para el 2007 relativas a la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas del exterior. El estudio final será concluido y enviado a las autoridades respectivas en la fecha requerida por las mismas.

**Cambios en la legislación -**

El 29 de diciembre del 2007, mediante Registro Oficial No. 242 se publicó la Ley Reformatoria Para la Equidad Tributaria del Ecuador, la cual fue aprobada por la Asamblea Constituyente. La indicada Ley trae, entre otros, importantes modificaciones al Código Tributario, Ley de Régimen Tributario Interno en materia de impuesto a la Renta, Impuestos al Valor Agregado y Consumos Especiales y creación de nuevos impuesto que incluye un impuesto del 0,5% a la salida de divisas. Esta Ley entró en vigencia a partir del 01 de enero del 2008.

**NOTA 11 - JUBILACION PATRONAL**

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Jubilación patronal	<u>618,407</u>	<u>510,039</u>

El valor actual de la reserva matemática al 31 de diciembre del 2007 y 2006 a ser capitalizada actuarialmente a partir del ejercicio siguiente, fue calculado en base al método denominado "Costeo de Crédito Unitario Proyectado" por un profesional independiente, considerando una tasa de crecimiento de los sueldos del 2.40% anual (2006: 2.40%), y una tasa de interés de conmutación actuarial del 4% anual (2006: 4%), aplicable a los valores vigentes al 31 de diciembre del 2007, así como una tasa de descuento del 6,50% anual (2006: 6,50%). El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2007 y 2006 representa el 100% del valor actual de la reserva matemática calculada para todos los empleados de la Compañía.

**NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL**

El capital suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2007 comprende 90,493,827 (2006: 70,511,000) de acciones ordinarias y nominativas de valor nominal de US\$0,04 cada una.

## NOTA 12 - CAPITAL SOCIAL

(Continuación)

La Junta de Accionistas celebrada el 14 de mayo del 2007, aprobó incrementar el capital en US\$799,313 mediante la capitalización de la utilidad neta del año 2006 mediante la emisión de acciones ordinarias. Dicho incremento fue aprobado por la Superintendencia de Compañías según resolución No.07-G-DIC-0004879 del 24 de julio del 2007 e inscrito en el Registro Mercantil el 8 de agosto del 2007.

## NOTA 13 - RESERVAS

### Legal

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

### Facultativa

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 14 - OTROS (EGRESOS) / INGRESOS NETO

Composición:

	<u>2007</u>	<u>2006</u>
Financiamiento, neto (1)	(177,581)	(349,367)
Mercancía, volúmen (2)	(55,238)	(21,348)
Arrendamiento (3)	14,388	23,313
Otros, neto	27,526	(37,650)
	<u>(190,905)</u>	<u>(385,052)</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.
- (3) Corresponde principalmente al arriendo de local y maquinarias a su relacionada Productora de Envases Crown del Ecuador S.A.

## NOTA 15 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de los saldos y las principales transacciones al 31 de diciembre del 2007 y 2006, 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.

	2007	2006
<b>Activo</b>		
Cuentas y documentos por cobrar - compañías relacionadas		
Sucursal de C.I. Mundial EMA (1)	74,878	62,864
Compañía Global de Pinturas S.A. (2)	46,217	314,563
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A.	1,095	-
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A.	126	4,144
Destilados y Solventes	63	-
	<u>122,379</u>	<u>381,571</u>
<b>Pasivo</b>		
Cuentas y documentos por pagar - compañías relacionadas		
Compañía Global de Pinturas S.A. (2)	1,993,437	1,157,911
Poliquím, Polímeros y Químicos C.A. (3)	105,191	165,683
Productora de Envases Crown del Ecuador S.A. (4)	84,336	133,396
Destilados y Solventes	20,422	25,459
	<u>2,203,385</u>	<u>1,482,449</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 y materia prima, pendiente de pago. Durante el 2007 se efectuaron exportaciones por US\$128,021 (2006: US\$883,315) e importaciones por US\$4,388,491 (2006: US\$3,819,750).
- (3) Corresponde a valores pendientes de pago por compra de materia prima. Durante el 2007 se efectuaron compras por aproximadamente US\$2,305,077 (2006: US\$2,603,104).
- (4) Corresponde a valores pendientes de pago por compras de envases. Durante el 2007 se efectuaron compras por aproximadamente US\$1,195,230 (2006: US\$1,194,692).

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 16 - 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 2007, se reconocieron a The Glidden Company, con cargo a resultados, US\$59,357 (2006: US\$55,320) por este concepto incluido en el rubro de Gastos de venta y publicidad, quedando al 31 de diciembre del 2007 saldos por pagar por US\$11,203 (2006: US\$9,249). (Véase Nota 8).

## NOTA 17 - GARANTIAS

La Compañía es beneficiaria de un Fideicomiso Mercantil de Garantía cuya finalidad es la de servir como fuente de garantía y segunda fuente de pago de las obligaciones que mantienen y mantendrá en el futuro el constituyente la compañía Divimax S.A., cliente de la Compañía. Dicho Fideicomiso está constituido con el aporte fiduciario de inmuebles propiedad del constituyente y cuyo avalúo practicado por un perito independiente asciende a US\$ 100,753. Al 31 de diciembre del 2006, la compañía era beneficiaria de un Fideicomiso Mercantil de Garantía con Teófilo Oyola C., cuyos montos por cobrar ascendían a US\$109,523, recuperados el 30 de octubre del 2007 en su totalidad.

El saldo adeudado al 31 de diciembre del 2007 por parte de Divimax S.A. asciende a US\$ 47,882 (2006: US\$ 73,890), los mismos que se conforman de la siguiente manera:

### Fideicomiso de Garantía Divimax

- US\$ 33,763 (2006: US\$ 59,771) 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 18 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2007 y la fecha de emisión de estos estados financieros (17 de enero del 2008) 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.