

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

**SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**

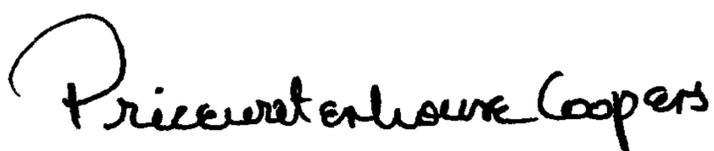
Quito, 19 de enero del 2004

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de SUN CHEMICAL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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 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 SUN CHEMICAL ECUADOR S.A. al 31 de diciembre del 2003 y 2002, 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.
4. Debido a que la Compañía Sun Chemical Ecuador S.A. es subsidiaria de la Compañía Sinclair del Ecuador S.A.(Compañía Matriz), los estados financieros adjuntos correspondientes al ejercicio

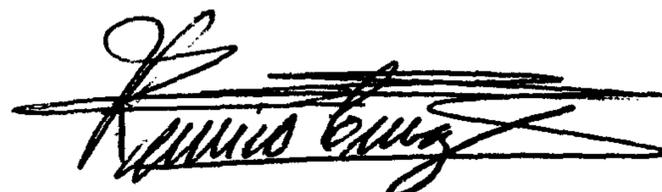
A los señores accionistas de  
**SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**  
Quito, 19 de enero del 2004

2003 deben ser incorporados a los estados financieros consolidados de la Compañía Matriz y sus subsidiarias, de conformidad con lo establecido en la Resolución Nro.03.Q.ICI.002 de la Superintendencia de Compañías y la Norma Ecuatoriana de Contabilidad Nro. 19.

5. Como se explica en las Notas 1 y 7 a los estados financieros, las operaciones de SUN CHEMICAL ECUADOR S.A. incluyen la compra de bienes y servicios realizados con compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas. Por lo expuesto, las transacciones con estas compañías relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera de la empresa.
6. Como se explica en la Nota 1 a los estados financieros adjuntos, al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene pérdidas acumuladas que exceden el límite máximo permitido por la ley. Esta circunstancia constituye causal de disolución de la Compañía, sin embargo, a este respecto la Administración de la misma explica que por decisión de sus accionistas, con base a consideraciones de eficiencia operativa y optimización de costos, Sun Chemical Ecuador S.A. será absorbida mediante un proceso de fusión con su accionista mayoritario Sinclair del Ecuador S.A. La mencionada decisión será ratificada por la Junta General de Accionistas en el 2004. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los efectos, si los hubiere, de los ajustes y/o reclasificaciones que serían necesarios en el caso de que la Compañía no continúe operando.



No. de Registro en la  
Superintendencia de  
Compañías: 011



Ramiro Cruz de la Vega  
Apoderado  
No. de Licencia  
Profesional: 14760

**SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**

**BALANCES GENERALES**

**31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**

(Expresados en dólares estadounidenses)

| <u>Activo</u>                       | Referencia<br>a <u>Notas</u> | 2003      | 2002     | Pasivo y patrimonio                        | Referencia<br>a <u>Notas</u> | 2003     | 2002    |
|-------------------------------------|------------------------------|-----------|----------|--|------------------------------|----------|---------|
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>             |                              |           |          | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                    |                              |          |         |
| Caja y bancos                       |                              | 6,333     | 69,067   | Cuentas por pagar                          |                              |          |         |
| Cuentas por cobrar                  |                              |           |          | Compañías Relacionadas                     | 7                            | 648,116  | 636,946 |
| Compañías Relacionadas              | 7                            | 62,138    | -        | Cuentas por Pagar                          |                              | 6,414    | 5,929   |
| Clientes                            | 3                            | 487,058   | 466,715  | Pasivos acumulados                         |                              | 14,999   | 7,666   |
| Empleados                           |                              | 320       | 2,251    |  |                              |          |         |
| Anticipo impuestos y contribuciones |                              | 67,039    | 33,117   |  |                              |          |         |
| Otras                               |                              | 12,726    | 18,453   |  |                              |          |         |
| Provisión para créditos incobrables | 3                            | (154,664) | (18,105) | Total del pasivo corriente                 |                              | 669,529  | 650,541 |
| Inventarios                         | 4                            | 75,124    | 142,920  |  |                              |          |         |
| Total del activo corriente          |                              | 556,075   | 714,418  |  |                              |          |         |
| <b>PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO</b> | 5                            | 55,511    | 6,471    | <b>PATRIMONIO (según estados adjuntos)</b> |                              | (57,943) | 70,348  |
|                                     |                              |           |          |  |                              | 611,586  | 720,889 |

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Gustavo Escobar  
Representante Legal

Sr. José Erazo  
Director de Contraloría

**SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE RESULTADOS**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|   | Referencia<br>a Notas | <u>2003</u>             | <u>2002</u>           |
|---|-----------------------|-------------------------|-----------------------|
| Ventas netas  |                       | 728,077                 | 1,021,646             |
| Costo de ventas   |                       | <u>(534,595)</u>        | <u>(731,871)</u>      |
| Utilidad bruta  |                       | 193,482                 | 289,775               |
| Gastos operativos   |                       |                         |                       |
| Administración y ventas (incluye honorarios por asistencia administrativa, comercial y técnica) | 7                     | <u>(328,691)</u>        | <u>(254,964)</u>      |
| (Pérdida)/Utilidad en operaciones   |                       | (135,209)               | 34,811                |
| Otros ingresos (egresos) neto   |                       | <u>10,314</u>           | <u>(35,221)</u>       |
| Pérdida antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta                        |                       | (124,895)               | (410)                 |
| Participación de los trabajadores en las utilidades   | 2 d)                  | (1,405)                 | (1,950)               |
| Impuesto a la renta   | 2 e)                  | <u>(1,991)</u>          | <u>(2,764)</u>        |
| Pérdida neta del año  |                       | <u><u>(128,291)</u></u> | <u><u>(5,124)</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

---

Dr. Gustavo Escobar  
Representante Legal

---

Sr. José Erazo  
Director de Contraloría

**SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2002**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|                                    | <u>Capital<br/>social</u> | <u>Resultados<br/>acumulados</u> | <u>Total</u>    |
|------------------------------------|---------------------------|----------------------------------|-----------------|
| Saldos al 1 de enero del 2002      | 104,799                   | (29,327)                         | 75,472          |
| Pérdida neta                       | -                         | (5,124)                          | (5,124)         |
| Saldos al 31 de diciembre del 2002 | 104,799 (1)               | (34,451)                         | 70,348          |
| Pérdida neta                       |                           | (128,291)                        | (128,291)       |
| Saldos al 31 de diciembre del 2003 | <u>104,799 (1)</u>        | <u>(162,742)</u>                 | <u>(57,943)</u> |

(1) Corresponde a 2,620,000 acciones con un valor nominal de US\$0.04 cada una.

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

---

Dr. Gustavo Escobar  
Representante Legal

---

Sr. José Erazo  
Director de Contraloría

**SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 Y 2004**  
(Expresados en dólares estadounidenses)

|   | Referencia<br>a Notas | <u>2003</u>         | <u>2002</u>          |
|---|-----------------------|---------------------|----------------------|
| Flujo de fondos de las actividades de operación:                  |                       |                     |                      |
| Utilidad (pérdida) neta del año                                   |                       | (128,291)           | (5,124)              |
| Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos: |                       |                     |                      |
| Depreciación  | 5                     | 3,263               | 1,520                |
| Provisión para cuentas incobrables                                |                       | 136,559             | 14,410               |
| Castigo de cargos diferidos                                       |                       | -                   | <u>69,681</u>        |
|   |                       | <u>11,531</u>       | <u>80,487</u>        |
| Cambios en activos y pasivos:                                     |                       |                     |                      |
| Cuentas por cobrar  |                       | (46,607)            | (109,054)            |
| Compañías relacionadas (cuentas por cobrar)                       |                       | (62,138)            | -                    |
| Inventarios   |                       | 67,796              | 26,722               |
| Gastos pagados por anticipado                                     |                       | -                   | 710.00               |
| Cuentas por pagar   |                       | 485                 | (3,958)              |
| Compañías relacionadas (cuentas por pagar)                        |                       | 11,169              | 20,486               |
| Pasivos acumulados  |                       | <u>7,334</u>        | <u>6,040</u>         |
| Fondos netos provistos por las actividades de operación           |                       | (10,431)            | 21,433               |
| Flujo de fondos de las actividades de inversión:                  |                       |                     |                      |
| Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto                  | 5                     | <u>(52,303)</u>     | <u>(428)</u>         |
| Incremento neto de fondos   |                       | (62,734)            | 21,005               |
| Caja y bancos al inicio del año                                   |                       | <u>69,067</u>       | <u>48,062</u>        |
| Caja y bancos al fin del año                                      |                       | <u><u>6,333</u></u> | <u><u>69,067</u></u> |

Las notas explicativas anexas 1 a 8 son parte integrante de los estados financieros.

---

Dr. Gustavo Escobar  
Representante Legal

---

Sr. José Erazo  
Director de Contraloría

## **SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**

### **NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS 31 DE DICIEMBRE DEL 2003 y 2002**

#### **NOTA 1 - OPERACIONES**

La Compañía se constituyó mediante escritura pública del 20 de enero del 2000, y fue inscrita en el Registro Mercantil el 23 de febrero del 2000. Su objeto social es la fabricación y/o comercialización de toda clase de tintas y auxiliares para el tratamiento de dichos materiales.

Sun Chemical Ecuador S.A. forma parte del grupo de empresas Sinclair del Ecuador S.A., Inversiones Mundial y Sun Chemical, los cuales se dedican entre otras actividades a la producción y comercialización de tintas. Las operaciones de SUN CHEMICAL ECUADOR S.A. incluyen la compra de bienes y servicios realizados con compañías relacionadas del mismo grupo económico, a los precios y bajo las condiciones establecidas entre dichas entidades relacionadas. Por lo expuesto, las transacciones con estas compañías relacionadas inciden significativamente en la determinación de la situación financiera de la empresa.

Al 31 de diciembre del 2003, la Compañía tiene pérdidas acumuladas que exceden el límite máximo permitido por la ley. Esta circunstancia constituye causal de disolución de la Compañía, sin embargo, a este respecto por decisión de sus accionistas, con base a consideraciones de eficiencia operativa y optimización de costos, Sun Chemical Ecuador S.A. será absorbida mediante un proceso de fusión con su accionista mayoritario Sinclair del Ecuador S.A. La mencionada decisión será ratificada por la Junta General de Accionistas en el 2004. Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con principios de contabilidad aplicables a una empresa en marcha y, por lo tanto, no reflejan los efectos, si los hubiere, de los ajustes y/o reclasificaciones que serían necesarios en el caso de que la Compañía no continúe operando.

#### **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.

---

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

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.

**b) Inventarios -**

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados, material de empaque, utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

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.

**c) Propiedades, planta y equipo -**

Se muestra al costo histórico, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

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.

**d) 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 y se calcula sobre las utilidades gravables.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES  
POLITICAS CONTABLES**  
(Continuación)

**e) Impuesto a la renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de la Compañía 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. A partir del año 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

**NOTA 3 - CUENTAS POR COBRAR -CLIENTES**

Composición:

|   | <u>2003</u>           | <u>2002</u>           |
|---|-----------------------|-----------------------|
| Prisma Trade S.A.                         | 122,726               | 121,866               |
| Flexiplast S.A.                           | 35,393                | 50,987                |
| Plásticos del Litoral S.A.                | 52,332                | 49,590                |
| Celoplast S.A.                            | 88,959                | 45,079                |
| Ecuaflex S.A.                             | 61,989                | 32,952                |
| Cartorama S.A.                            | 19,414                | 32,084                |
| Screenplast S.A.                          | 21,440                | 30,507                |
| Conaplast S.A.                            | 4,817                 | 25,498                |
| Distribuciones Generales S.A.             | 18,105                | 18,105                |
| Sigmaplast S.A.                           | 414                   | 15,744                |
| Retin Cia. Ltda.                          | 13,684                | 15,404                |
| Expoplast S.A.                            | 2,406                 | 8,509                 |
| Neyplex Cia. Ltda.                        | 15,120                | 7,144                 |
| Otros menores                             | <u>30,259</u>         | <u>13,246</u>         |
|   | 487,058               | 466,715               |
| Menos: Provisión para cuentas incobrables | <u>(154,664)</u>      | <u>(18,105)</u>       |
| Saldos al 31 de diciembre                 | <u><u>332,394</u></u> | <u><u>448,610</u></u> |

**NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES  
CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS**  
(Continuación)

- (5) Saldo pendiente de pago por Honorarios de asistencia administrativa, técnica y comercial recibida en el año 2001, según convenio firmado entre las partes con fecha 31 de octubre 2001.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas y accionistas no devengan intereses y no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo la Administración estima que serán pagados en el corto plazo. Para el caso de las cuentas por pagar a Sinclair del Ecuador S.A. estas serán liquidadas al concretarse el proceso de fusión.

**NOTA 8 - EVENTOS SUBSECUENTES**

Entre el 31 de diciembre del 2003 y la fecha de emisión de estos estados financieros (19 de enero del 2004) 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.