

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

<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
Notas a los estados financieros	8

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
CINIIF	Interpretaciones del Comité de Normas Internacionales de Información Financiera
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de
Sinclair Sun Chemical Ecuador S. A.:

Informe sobre los estados financieros

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sinclair Sun Chemical Ecuador S. A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2012 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 de la Compañía por los estados financieros

La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF, y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén 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 e incluyen la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría 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 hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.

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

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2012, el resultado de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

Otros asuntos

Los estados financieros de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, fueron auditados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades el 23 de abril del 2012.

Deloitte & Touche

Guayaquil, Febrero 8, 2013
SC-RNAE 019



Ernesto Graber U.
Socio

Registro No.10631

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos	4	388,947	323,129
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	5	8,699,449	5,995,533
Inventarios	6	2,943,381	3,397,447
Activos por impuestos corrientes	10	<u>707,048</u>	<u>357,106</u>
Total activos corrientes		<u>12,738,825</u>	<u>10,073,215</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar largo plazo	5	80,470	74,907
Propiedades, planta y equipos	7	2,107,969	1,910,516
Impuesto a la renta diferido	10	<u>3,353</u>	<u> </u>
Total activos no corrientes		<u>2,191,792</u>	<u>1,985,423</u>
		_____	_____
TOTAL		<u>14,930,617</u>	<u>12,058,638</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2012****2011****(en U.S. dólares)**

PASIVOS CORRIENTES:

Préstamo	8	706,073	169,374
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	9	6,004,369	5,269,754
Pasivos por impuestos corrientes	10	528,315	528,815
Obligaciones acumuladas	12	<u>411,808</u>	<u>322,061</u>
Total pasivos corrientes		<u>7,650,565</u>	<u>6,290,004</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos	13	357,405	298,995
Pasivos por impuesto diferido	10	<u>12,593</u>	<u>12,593</u>
Total pasivos no corrientes		<u>357,405</u>	<u>311,588</u>

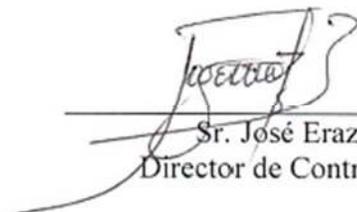
Total pasivos		<u>8,007,970</u>	<u>6,601,592</u>
---------------	--	------------------	------------------

PATRIMONIO:

Capital social	15	994,029	994,029
Reserva legal		378,536	279,184
Resultados acumulados		<u>5,550,082</u>	<u>4,183,833</u>

Total patrimonio		<u>6,922,647</u>	<u>5,457,046</u>
------------------	--	------------------	------------------

TOTAL		<u>14,930,617</u>	<u>12,058,638</u>
-------	--	-------------------	-------------------



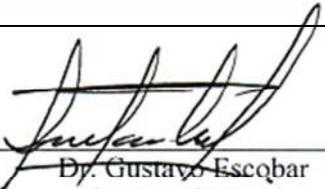
Sr. José Erazo
Director de Contraloría

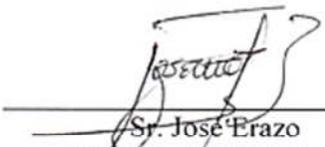
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S. A.

**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Notas</u>	<u>2012</u> (en U.S. dólares)	<u>2011</u>
INGRESOS		18,611,611	14,345,064
COSTO DE VENTA	16	<u>(14,894,873)</u>	<u>(11,533,004)</u>
MARGEN BRUTO		<u>3,716,738</u>	<u>2,812,060</u>
Gastos administración	16	(998,525)	(826,980)
Gastos de venta	16	(673,849)	(595,344)
Gastos financieros		(99,476)	(26,425)
Otros gastos		<u>(5,665)</u>	<u>(5,264)</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>1,939,223</u>	<u>1,358,047</u>
Menos gasto por impuesto a la renta:			
Corriente	10	(492,997)	(359,613)
Diferido	10	<u>15,596</u>	<u>(8,692)</u>
Total		<u>(477,401)</u>	<u>(368,305)</u>
UTILIDAD NETA Y RESULTADO INTEGRAL DEL AÑO		<u>1,461,822</u>	<u>989,742</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

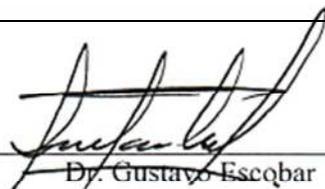

Sr. José Erazo
Director de Contraloría

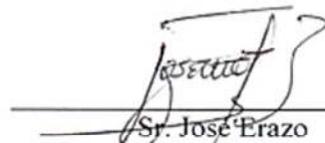
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva Legal</u> (en U.S. dólares)	<u>Resultados Acumulados</u>	<u>Total</u>
Saldo al 1 de enero del 2011	994,029	226,188	3,250,222	4,470,439
Utilidad del año			989,742	989,742
Apropiación de reserva legal		52,996	(52,996)	
Otros movimientos patrimoniales	<u> </u>	<u> </u>	<u>(3,135)</u>	<u>(3,135)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2011	994,029	279,184	4,183,833	5,457,046
Utilidad del año			1,461,822	1,461,822
Apropiación de reserva legal		98,974	(98,974)	
Otros movimientos patrimoniales	<u> </u>	<u>378</u>	<u>3,401</u>	<u>3,779</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2012	<u>994,029</u>	<u>378,536</u>	<u>5,550,082</u>	<u>6,922,647</u>

Ver notas a los estados financieros

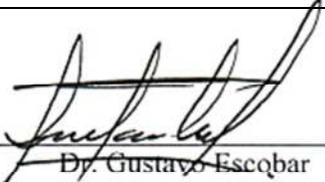

Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

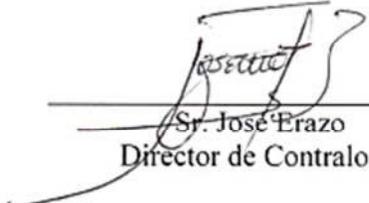

Sr. José Erazo
Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Utilidad del año	1,461,822	989,742
Depreciación de propiedades, planta y equipos	120,291	110,170
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar	(1,787)	12,460
Provisión por obsolescencia de inventario	19,614	12,848
Baja de inventario	60,206	
Ganancia en venta de equipos	(4,198)	(300)
Baja de activos fijos	13,595	
Provisión para jubilación patronal y desahucio	59,295	16,291
Impuesto a la renta diferido	(15,596)	8,692
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(2,707,692)	(2,231,107)
Inventarios	374,246	(1,137,081)
Activos por impuesto corrientes	(450,184)	(258,153)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	734,615	1,955,742
Pasivos por impuestos corrientes	99,741	247,136
Obligaciones acumuladas	89,747	122,016
Bonificación por desahucio	(884)	
Otros	<u>3,401</u>	<u>(3,135)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de operación	<u>(143,768)</u>	<u>(154,679)</u>


Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

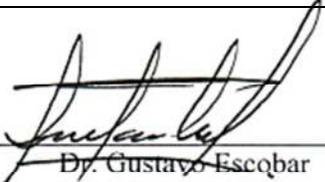

Sr. José Erazo
Director de Contraloría

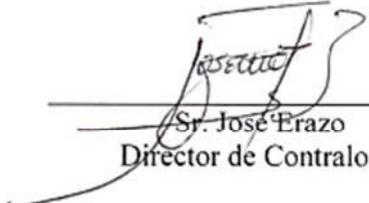
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012**

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adiciones de propiedades, planta y equipos	(358,363)	(134,592)
Precio de venta de equipos	<u>31,250</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(327,113)</u>	<u>(134,592)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Préstamo y efectivo neto proveniente de actividades de Financiamiento	<u>536,699</u>	<u>33,875</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto de efectivo y bancos	65,818	(255,395)
Saldos al comienzo del año	<u>323,129</u>	<u>578,525</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO, nota 4	<u>388,947</u>	<u>323,129</u>

Ver notas a los estados financieros


Dr. Gustavo Escobar
Gerente General


Sr. José Erazo
Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2012

1. INFORMACIÓN GENERAL

La Compañía fue constituida en la ciudad de Quito el 27 de abril de 1972, bajo la razón social de Tintas Ecuatorianas S.A. (TINTESA). Mediante escritura pública del 22 de mayo de 1995, se reformaron los estatutos y se cambió la denominación de la Compañía a Sinclair del Ecuador S.A. y a partir de agosto del 2004 se cambió su denominación a su nombre actual.

La actividad principal de la Compañía es la producción, importación, exportación, mercadeo y otras actividades relacionadas con tintas para sistemas industriales de impresión, barnices y cualquier otra clase de sustancias afines.

La Compañía es subsidiaria de Sinclair Internacional Inc., entidad panameña que posee el 87.84% de su capital social y, forma parte del grupo de empresas Inversiones Mundial y Sun Chemical, que se dedican entre otras actividades a la producción y comercialización de tintas. Las operaciones de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. incluyen principalmente la compra y comercialización de bienes producidos por compañías relacionadas, a los precios y bajo las condiciones establecidas por dichas entidades. Por lo expuesto, tales transacciones inciden significativamente en la determinación de la situación financiera de la compañía.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

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

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

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

2.3 Efectivo y bancos - Incluyen saldos en caja y depósitos en cuentas corrientes en bancos locales, los sobregiros bancarios son presentados como pasivos corrientes en el estado de situación financiera, si hubiere.

2.4 Cuentas por cobrar comerciales y otras 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, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

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

Las cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar 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.

2.4.1 Arrendamiento financiero - La Compañía tiene transacciones de arrendamiento financiero con determinados clientes, mediante la transferencia de riesgos y beneficios de maquinarias entregadas en comodato. Estas transacciones son reconocidas en el estado de situación financiera en cuentas por cobrar por el importe correspondiente a la inversión neta en el arrendamiento.

La inversión neta en el arrendamiento se obtiene al descontar a la tasa de interés implícita de la inversión bruta en el arrendamiento. La diferencia entre la inversión bruta y neta en el arrendamiento corresponde a los ingresos financieros no devengados.

2.5 Inventarios - Son presentados al costo de adquisición o valor neto realizable, el menor. Son valuados al costo promedio ponderado. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición, incrementados por los gastos de importación incurridos hasta la fecha del estado de situación financiera.

2.6 Propiedades, planta y equipos

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

2.6.2 Medición posterior al reconocimiento - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipos son registradas al costo menos la depreciación acumulada. En caso de requerirlo la compañía registra pérdidas por deterioro. Los gastos de reparaciones y mantenimientos se imputan a resultados en el período en que se producen.

2.6.3 Método de depreciación y vidas útiles - El costo de propiedades, planta y equipos se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada, valor residual 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
Muebles y enseres	5 – 10
Equipos de computación	3 - 5
Vehículos	5

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

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

El préstamo se clasifica 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.

2.8 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.

El reconocimiento inicial se realiza al valor razonable considerando el precio de la transacción y la valorización subsiguiente al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

Las cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar se clasifican en pasivos corrientes, excepto 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.

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

2.9.1 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.

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

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

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

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

2.10 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 que comporten beneficios 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.

2.11 Beneficios a empleados

2.11.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período. Las ganancias y pérdidas actuariales se reconocen en los resultados integrales del año.

2.11.2 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.

2.12 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.

2.13 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.

2.14 Compensación 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.

2.15 Normas nuevas y revisadas sin efecto material sobre los estados financieros

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Transferencias de activos financieros	Julio 1, 2011
Enmiendas a la NIC 1	Presentación de ítems en Otro resultado integral	Julio 1, 2012
Enmiendas a la NIC 12	Impuestos diferidos - Recuperación de activos subyacentes	Enero 1, 2012

La Administración considera que la aplicación de las normas nuevas y revisada durante el año 2012, detalladas anteriormente, no ha tenido un efecto material sobre la posición financiera de la Compañía, los resultados de sus operaciones o sus flujos de efectivo.

2.16 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) e Interpretaciones del Comité (CINIIF) nuevas y revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2015
NIIF 13	Medición del valor razonable	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 7	Revelaciones - Compensación de activos financieros y pasivos financieros	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIIF 9 y NIIF 7	Fecha obligatoria efectiva de la NIIF 9 y revelaciones de transición	Enero 1, 2015
NIC 19 (Revisada en el 2011)	Beneficios a empleados	Enero 1, 2013
Enmiendas a la NIC 32	Compensación de activos y activos Financieros	Enero 1, 2014
Enmiendas a las NIIF (NIIF 1, NIC 16, 32 y 34)	Mejoras anuales a las NIIF Ciclo 2009-2011	Enero 1, 2013

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

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

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

A continuación se presentan las estimaciones y juicios contables críticos que la administración de la Compañía ha utilizado en el proceso de aplicación de los criterios contables:

3.1 Deterioro de activos - A la fecha de cierre de cada período, o en aquella fecha que se considere necesario, se analiza el valor de los activos para determinar si existe algún indicio de que tales activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Durante el año 2012, la Compañía no reconoció pérdidas por deterioro.

3.2 Provisiones para obligaciones por beneficios definidos - El valor presente de las provisiones para obligaciones por beneficios a definidos depende de varios factores que son determinados en función de un cálculo actuarial basados en varios supuestos. Estos supuestos utilizados para determinar el valor presente de estas obligaciones incluye una tasa de descuento. Cualquier cambio en los supuestos impacta en el valor en libros de las provisiones de estos beneficios.

El actuario contratado por la Compañía para realizar el cálculo actuarial, utiliza la tasa de descuento, la tasa de mortalidad y de rotación al final de cada año reportados por la administración de la Compañía. La tasa de descuento es la tasa de interés que debe ser utilizada para determinar el valor presente de los flujos futuros de caja estimados que se espera van a ser requeridos para cumplir con la obligación de estos beneficios.

3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipos - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.7.3

3.4 Impuesto a la renta diferido - La Compañía ha realizado la estimación de sus impuestos diferidos considerando que todas las diferencias entre el valor en libros y la base tributaria de los activos y pasivos se revertirán en el futuro.

4. EFECTIVO Y BANCOS

Al 31 de Diciembre del 2012 y al 31 de diciembre 2011, representa depósitos en cuentas corrientes en bancos locales por US\$343,998 y por US\$108,209 respectivamente, los cuales no generan intereses.

5. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Cuentas por cobrar comerciales:</u>		
Cientes (1)	6,115,685	4,910,663
Compañías relacionadas, nota 17	2,620,579	1,101,757
Arrendamiento financiero (2)	70,462	92,732
<u>Otras cuentas por cobrar:</u>		
Empleados	67,982	53,136
Otros deudores	5,580	14,308
Provisión por deterioro (3)	<u>(100,369)</u>	<u>(102,156)</u>
Total	<u>8,779,919</u>	<u>6,070,440</u>

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en U.S. dólares)

Clasificación:

Corriente	8,699,449	5,995,533
No corriente	<u>80,470</u>	<u>74,907</u>
Total	<u>8,779,919</u>	<u>6,070,440</u>

- (1) Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, clientes incluyen principalmente facturas pendientes de cobro por venta de productos que comercializa la compañía tales como tintas y productos terminados exclusivos de clientes.

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

... Diciembre 31...
2012 2011
(U. S. dólares)

Por vencer	3,529,711	3,919,065
<u>Vencido:</u>		
De 1 a 30 días	813,518	607,803
De 31 a 60 días	626,715	159,423
De 61 a 90 días	303,896	18,408
De 91 a 180 días	447,607	38,426
De 181 a 360 días	312,500	111,890
Más de 361 días	<u>81,738</u>	<u>55,648</u>
Total	<u>6,115,685</u>	<u>4,910,663</u>

- (2) Corresponde a maquinaria y equipos para impresiones por sistema flexográfico entregadas a dos clientes, según contratos firmados entre las partes. Mediante estos contratos, la Compañía entrega a sus clientes, maquinaria y equipos en comodato, los clientes están obligados a consumir un cierto volumen de productos y, una vez que los volúmenes de ventas se hayan cumplido, los equipos serán vendidos a un precio equivalente al 5% del costo de importación del mismo.

- (3) El movimiento de la provisión por deterioro es como sigue:

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en U.S. dólares)

Saldo al comienzo del año	102,156	93,294
Provisión	(1,787)	12,460
Utilización/ y otros	<u> </u>	<u>(3,598)</u>
Saldo al final del año	<u>100,369</u>	<u>102,156</u>

6. INVENTARIOS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Materias primas	1,722,010	2,268,989
Producto terminado	761,460	764,077
Envases, empaques y otros	46,853	19,247
Importaciones en tránsito	463,376	375,838
Provisión por obsolescencia	<u>(50,318)</u>	<u>(30,704)</u>
Total	<u>2,943,381</u>	<u>3,397,447</u>

Durante los años 2012 y 2011, los costos de los inventarios reconocidos como costos de ventas fueron de US\$14.9 millones y US\$11.5 millones, respectivamente.

Al 31 de diciembre del 2012 la compañía dio de baja inventario por US\$60,206 los cuales fueron reconocidos en el resultado integral del año.

7. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPOS

Un resumen de propiedades, planta y equipos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	2,604,905	2,305,012
Depreciación acumulada	<u>(496,936)</u>	<u>(394,496)</u>
Total	<u>2,107,969</u>	<u>1,910,516</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	908,900	908,900
Edificios	635,647	513,196
Maquinaria y equipos	448,449	398,361
Muebles y enseres	42,498	46,450
Equipos de computación	12,383	13,030
Vehículos	<u>60,092</u>	<u>30,579</u>
Total	<u>2,107,969</u>	<u>1,910,516</u>

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

	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y Equipos</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...						
<i>Costo</i>							
Saldos al 1 de enero del 2012	908,900	583,537	565,242	110,747	93,918	42,668	2,305,012
Adquisiciones		127,727	147,673	8,878	6,056	68,029	358,363
Ventas y bajas			(15,802)			(42,668)	(58,470)
Reclasificación		<u>16,828</u>	<u>(14,428)</u>	<u>(4,209)</u>	<u>1,809</u>		
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>908,900</u>	<u>728,092</u>	<u>682,685</u>	<u>115,416</u>	<u>101,783</u>	<u>68,029</u>	<u>2,604,905</u>

	<u>Edificios</u>	<u>Maquinarias</u>	<u>Muebles y Enseres</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Total</u>
	... (en U.S. dólares) ...					
<u>Depreciación acumulada</u>						
Saldos al 1 de enero del 2012	(70,341)	(166,881)	(64,297)	(80,888)	(12,089)	(394,496)
Depreciación del año	(22,104)	(69,562)	(8,621)	(8,512)	(11,492)	(120,291)
Venta y bajas	—	2,207	—	—	15,644	17,852
Saldos al 31 de diciembre del 2012	<u>(92,445)</u>	<u>(234,236)</u>	<u>(72,918)</u>	<u>(89,400)</u>	<u>(7,937)</u>	<u>(496,936)</u>

7.1. Activos en garantía - Al 31 de diciembre del 2012, ciertas propiedades de la Compañía respaldan préstamo bancario otorgado por una institución financiera local. La compañía no está autorizada a pignorar estos activos como garantía para otro préstamo ni para venderlos a otra Compañía, ver nota 8.

8. PRÉSTAMO

Al 31 de diciembre del 2012, representa el crédito otorgado por el Banco de la Producción S.A. Produbanco, a una tasa de interés del 9.76% anual y con vencimiento en mayo del 2013. El referido préstamo está garantizado por propiedades que incluyen principalmente terreno, edificios y la planta valorados en US\$968,890.

9. CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Compañías relacionadas , nota 17	4,470,166	4,097,569
Proveedores del exterior	909,578	748,029
Proveedores locales	451,153	236,628
Otras cuentas por pagar	<u>173,472</u>	<u>187,528</u>
Total	<u>6,004,369</u>	<u>5,269,754</u>

10. IMPUESTOS

10.1 Activos y pasivos del año corriente - Un resumen de activos y pasivos por impuestos corrientes es como sigue:

	...Diciembre 31...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos por impuesto corriente:</u>		
Impuesto al valor agregado	652,959	256,864
Retenciones en la fuente	—	100,242
Impuesto a la salida de divisas	<u>54,089</u>	—
Total	<u>707,048</u>	<u>357,106</u>

...Diciembre 31...
2012 2011
(en U.S. dólares)

Pasivos por impuestos corrientes:

Impuestos a las salidas de divisas	267,576	155,353
Impuesto a la renta por pagar	252,312	363,392
Retenciones en la fuente del IVA	2,653	3,859
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta	<u>5,774</u>	<u>6,211</u>
Total	<u>528,315</u>	<u>528,815</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	1,954,819	1,361,826
Gastos no deducibles	200,883	148,128
Otras deducciones (remuneraciones empleados con discapacidad)	<u>(12,240)</u>	<u>(11,568)</u>
Utilidad gravable	<u>2,143,462</u>	<u>1,498,386</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>492,997</u>	<u>359,613</u>
Anticipo calculado (2)	<u>121,364</u>	<u>98,668</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados (3)	492,997	359,613
Impuesto a la renta diferido	<u>(15,596)</u>	<u>8,692</u>
Total	<u>477,401</u>	<u>368,305</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 23% sobre las utilidades sujetas a distribución (24% para el año 2011) y del 13% sobre las utilidades sujetas a capitalización (14% para el año 2011).

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

Al 31 de diciembre del 2012, el detalle de la composición de los activos y pasivos por impuestos a la renta es como sigue:

	(en U.S. dólares)
Impuesto a la renta causado	492,997
Crédito tributario:	
Impuesto a la salida de divisas	(131,992)
Retenciones en la fuente del año	(108,693)
 Impuesto a la renta por pagar	 <u>252,312</u>

10.3 Saldos del impuesto diferido

Al 31 de diciembre del 2012, los movimientos de activos (pasivos) por impuestos diferidos fueron como sigue:

	Saldos al comienzo del año	Reconocido en Resultados	Otros ajustes	Saldos al fin del año
	... (en U.S. dólares) ...			
<i>Activos (pasivos) por impuestos diferidos en relación a:</i>				
Cartera	60,282	(4,120)		56,162
Provisión de jubilación patronal y desahucio	(28,557)	(5,001)		(33,558)
Otros:				
Provisión de cartera, Inventario e interés implícito	(19,132)	(6,475)	(350)	(25,957)
 Total	 <u>12,593</u>	 <u>(15,596)</u>	 <u>(350)</u>	 <u>3,353</u>

10.4 Aspectos Tributarios

Código Orgánico de la Producción

Con fecha diciembre 29 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios principalmente los siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, para la medición del activo (pasivo) por impuestos diferidos, la Compañía utilizó una tasa de impuesto a la renta promedio del 23%.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.

Aspectos Tributarios de la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado - Con fecha noviembre 24 de 2011 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 583 la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los Ingresos del Estado, la misma que incluye entre otros aspectos tributarios la reducción de la tarifa del Impuesto a la Salida de Divisas - ISD del 2% al 5%. Por presunción se considera hecho generador de este impuesto el uso de dinero en el exterior y se establece como exento de este impuesto el pago de dividendos a

compañías o personas naturales que no estén domiciliadas en paraísos fiscales. Los pagos de este impuesto en la importación de materias primas, insumos y bienes de capital, que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria y que sean utilizados en procesos productivos, pueden ser utilizados como crédito tributario de impuesto a la renta.

11. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia correspondiente al año 2012, requerido por disposiciones legales vigentes, en razón de que el plazo para su presentación ante las autoridades tributarias, vence en el mes de junio del año 2013. Dicho estudio constituye una base para determinar si las operaciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia. A la fecha de emisión de los estados financieros, dicho estudio se encuentra en proceso de ejecución y la Administración de la Compañía considera que los efectos del mismo, si hubieren, carecen de importancia relativa. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía efectuó el estudio de precios de transferencia en el cual se estableció que las transacciones con partes relacionadas han sido efectuadas a precios razonables que se aproximan a valores de plena competencia.

12. OBLIGACIONES ACUMULADAS

Un resumen de obligaciones acumuladas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	344,968	239,510
Beneficios sociales	57,422	72,901
Otras provisiones	<u>9,418</u>	<u>9,650</u>
Total	<u>411,808</u>	<u>322,061</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	239,510	137,176
Provisión del año	344,968	239,510
Pagos efectuados	<u>(239,510)</u>	<u>(137,176)</u>
Saldos al fin del año	<u>344,968</u>	<u>239,510</u>

13. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de las obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	278,730	229,823
Bonificación por desahucio	<u>78,675</u>	<u>69,172</u>
Total	<u>357,405</u>	<u>298,995</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	229,823	214,183
Provisión	48,908	19,018
Pensiones pagadas a jubilados al final del año	_____	<u>(3,378)</u>
Saldos al final del año	<u>278,730</u>	<u>229,823</u>

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

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	69,172	68,521
Provisión	10,387	8,850
Valores pagados por desahucio	<u>(884)</u>	<u>(8,199)</u>
Saldos al final del año	<u>78,675</u>	<u>69,172</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2012 y 2011 por un actuario independiente. El valor presente de las obligaciones por concepto de beneficios definidos y 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 suerte 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 del 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 correspondientes.

Para el año 2012 y 2011, la tasa de descuento y la tasa esperada de incremento salarial fueron del 7% y 3%, presunciones que fueron utilizadas para propósito de los cálculos actuariales.

14. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y riesgo de precio), 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 que afectan directamente la operación de la compañía sufran variaciones adversas en sus precios.

Uno de los riesgos más comunes es el riesgo de que la posición de mercado de la Compañía se deteriore como consecuencia de la operación propia o de terceros. Sinclair Sun Chemical del Ecuador S.A. se encuentra en un mercado con varios competidores, y su participación en el mismo es superada por otras empresas, lo cual implica que la Compañía asuma completamente el riesgo de que se origine variaciones en su participación conforme las gestiones de penetración y posicionamiento de mercado.

Adicionalmente, existen otros factores económicos como es la volatilidad del precio del petróleo y por consiguiente de sus derivados aún cuando el petróleo es producido localmente, los elementos derivados de éste son adquiridos en el exterior, donde el precio de este bien se encuentra sujeto acorde al precio internacional del mercado, y éstos son utilizados en productos para determinadas líneas de negocio que comercializa la Compañía.

b) Riesgo de crédito

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

c) Riesgo de liquidez

La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de sus actividades comerciales. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un periodo de doce meses. Los excedentes de efectivo mantenido por la Compañía y saldos por encima del requerido para la administración del capital de trabajo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses.

d) Riesgo de capital

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

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<u>Activos financieros</u>		
Costo amortizado:		
Efectivo y bancos , nota 4	388,947	323,130
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar , nota 5	<u>8,699,449</u>	<u>5,995,533</u>
Total	<u>9,088,396</u>	<u>6,318,663</u>
<u>Pasivos financieros</u>		
Costo amortizado:		
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar , nota 9	6,004,369	5,269,754
Préstamo , nota 8	<u>706,073</u>	<u>169,374</u>
Total	<u>6,710,442</u>	<u>5,439,128</u>

15. PATRIMONIO

- 15.1 Capital social** - Al 31 de diciembre del 2012 y 2011, comprende 994,029 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$1, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a los dividendos.
- 15.2 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.
- 15.3 Resultados acumulados** - Un resumen de los resultados acumulados es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Resultados acumulados- distribuibles	4,342,012	2,975,763
Resultados acumulados provenientes de la adopción por primera vez de las NIIF	772,840	772,840
Reserva de capital según PCGA anteriores	<u>435,230</u>	<u>435,230</u>
Total	<u>5,550,082</u>	<u>4,183,833</u>

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

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

Reserva de capital según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de la reserva de capital, según PCGA anteriores, 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.

16. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Un resumen de los gastos administrativos y operativos reportados en los estados financieros es como sigue:

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de venta	14,894,873	11,533,004
Gastos de administración	998,525	826,980
Gastos de venta	<u>673,849</u>	<u>595,344</u>
Total	<u>16,567,247</u>	<u>12,955,328</u>

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

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de productos vendidos	14,355,330	11,077,805
Remuneraciones y beneficios sociales	780,255	707,863
Participación laboral	344,968	239,510
Honorarios profesionales	234,735	244,284
Fletes	135,545	107,545
Depreciación	120,291	110,170
Mantenimientos y reparaciones	72,146	53,784
Jubilación patronal y desahucio	59,295	27,868
Viajes y movilización	38,916	47,820
Comunicaciones	36,977	35,034
Impuestos y contribuciones	31,814	23,835
Seguros	24,737	26,427
Servicios básicos	15,213	13,598
Arriendos	11,400	14,400
Promoción y publicidad	5,364	4,707
Otros costos y gastos	<u>300,261</u>	<u>220,678</u>
Total	<u>16,567,247</u>	<u>12,955,328</u>

17. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y RELACIONADAS

Durante los años 2012 y 2011, la Compañía realizó las siguientes transacciones comerciales con sus partes relacionadas:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2012</u>	<u>2011</u>
	(en U.S. dólares)	
<i><u>Ventas</u></i>		
Sun Chemical Venezuela	4,704,447	2,837,934
Tintas S.A. Colombia	433,653	323,030
Sun Chemical Perú	<u>318,371</u>	<u> </u>
Total	<u>5,456,471</u>	<u>3,160,964</u>
<i><u>Compras</u></i>		
Tintas S.A. Colombia	6,960,955	6,425,430
Sun Chemical Latin América	651,653	582,718
Sun Chemical BV Zaadam	219,127	118,847
Sun Chemical S.A. España	45,637	131,066
Sun Chemical Panamá	35,900	27,463
Sun Chemical Ltd Reino Unido	<u>10,802</u>	<u> </u>
Total	<u>7,924,074</u>	<u>7,285,524</u>

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en U.S. dólares)

Cuentas por cobrar

Sun Chemical Venezuela	2,131,139	873,750
Sun Chemical Perú	310,414	
Tintas S.A. Colombia	<u>179,026</u>	<u>228,007</u>
Total	<u>2,620,579</u>	<u>1,101,757</u>

Cuentas por pagar

Tintas S.A. Colombia	4,199,988	3,926,266
Sun Chemical Latin América	121,461	52,536
Sun Chemical BV Zaadam	107,504	86,070
Sun Chemical S.A. España	19,854	20,384
Sun Chemical US Rycolinc	10,802	
Sun Chemical Panamá	<u>10,557</u>	<u>12,313</u>
Total	<u>4,470,166</u>	<u>4,097,569</u>

Compensación del personal clave de la gerencia – La Administración de la Compañía incluye personal clave como son los Directores y los miembros del Comité de Gerencia. El Directorio está conformado por 6 miembros nombrados por la Junta General de Accionistas y, el Comité de Gerencia, por el Gerente General, 2 Coordinadores de negocios, 2 Directores departamentales y 5 Jefes departamentales.

Los miembros del Directorio no perciben remuneración alguna. Los costos por remuneraciones de los miembros del Comité de Gerencia se detallan a continuación:

... Diciembre 31, ...
2012 2011
(en U.S. dólares)

Salarios y beneficios sociales de corto plazo	344,703	332,380
Beneficios post-empleo	16,555	18,213
Honorarios profesionales	<u>183,504</u>	<u>125,866</u>
Total	<u>544,762</u>	<u>476,459</u>

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2012 y la fecha de emisión de estos estados financieros (8 de febrero del 2013) no se produjeron eventos que en la opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros adjuntos.

19. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2012 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 8 del 2013 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.
