

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DE 2011 Y 2010

INDICE

Informe de los auditores independientes

Estado de situación financiera

Estado de resultados integrales

Estado de cambios en el patrimonio

Estado de flujos de efectivo

Notas explicativas a los estados financieros

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A.

Quito, 23 de abril del 2012

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A., que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. 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 necesario para permitir la preparación de estados financieros que estén libres de distorsiones significativas, debido a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. 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. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, 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 entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de 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

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, y el desempeño de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A.
Quito, 23 de abril del 2012

Asuntos que requieren énfasis

5. Sin calificar nuestra opinión, informamos que en la Nota 2.1 a los estados financieros adjuntos, la Administración de la Compañía explica que en el 2011 Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. adoptó por primera vez las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), cuyos efectos se detallan en la Nota 4. Las cifras del 2010 fueron reestructuradas para efectos comparativos.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la Superintendencia
de Compañías: 011

Carlos R. Cruz

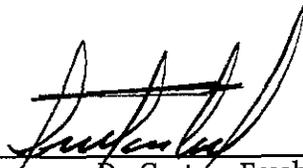
Carlos R. Cruz
Representante Legal
No. de Licencia Profesional: 25984

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

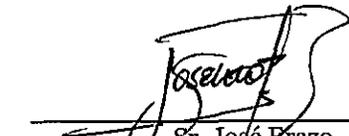
ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

ACTIVOS	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del del 2010
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes de efectivo	9	323,129	578,525	355,383
Cuentas por cobrar comerciales	10	4,826,332	3,548,556	3,317,072
Otras cuentas por cobrar	11	67,444	57,837	66,961
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	16	1,101,757	152,668	117,457
Inventarios	12	3,397,447	2,273,214	1,387,648
Impuestos anticipados		357,106	98,953	76,397
Total activos corrientes		<u>10,073,215</u>	<u>6,709,753</u>	<u>5,320,918</u>
Activos no corrientes				
Cuentas por cobrar comerciales	10	74,907	92,732	-
Propiedades, planta y equipo	13	1,910,516	1,885,794	1,781,711
Total activos no corrientes		<u>1,985,423</u>	<u>1,978,526</u>	<u>1,781,711</u>
Total activos		<u><u>12,058,638</u></u>	<u><u>8,688,279</u></u>	<u><u>7,102,629</u></u>

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



Dr. Gustavo Escobar,
Gerente General



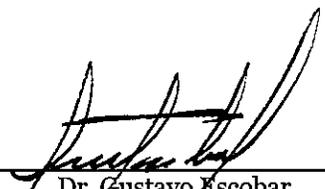
Sr. José Erazo
Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(Expresado en dólares estadounidenses)

PASIVOS Y PATRIMONIO	Nota	Al 31 de diciembre del 2011	Al 31 de diciembre del 2010	Al 1 de enero del del 2010
PASIVOS				
Pasivos corrientes				
Préstamos	14	169,374	135,499	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	15	1,172,185	884,981	804,197
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	16	4,097,569	2,429,031	1,572,613
Impuestos por pagar		528,815	281,679	236,642
Provisiones	18	<u>322,061</u>	<u>200,045</u>	<u>163,415</u>
Total pasivos corrientes		<u>6,290,004</u>	<u>3,931,235</u>	<u>2,776,867</u>
Pasivos no corrientes				
Provisiones por beneficios a empleados	18	298,995	282,704	283,367
Impuesto a la renta diferido	17	<u>12,593</u>	<u>3,901</u>	<u>36,333</u>
Total pasivos no corrientes		<u>311,588</u>	<u>286,605</u>	<u>319,700</u>
Total pasivos		<u>6,601,592</u>	<u>4,217,840</u>	<u>3,096,567</u>
PATRIMONIO				
Capital social	19	994,029	994,029	994,029
Reservas		279,184	661,418	622,651
Resultados acumulados		<u>4,183,833</u>	<u>2,814,992</u>	<u>2,389,382</u>
Total patrimonio		<u>5,457,046</u>	<u>4,470,439</u>	<u>4,006,062</u>
Total pasivos y patrimonio		<u>12,058,638</u>	<u>8,688,279</u>	<u>7,102,629</u>

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


 Dr. Gustavo Escobar
 Gerente General


 Sr. José Erazo
 Director de Contraloría

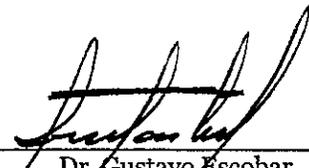
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

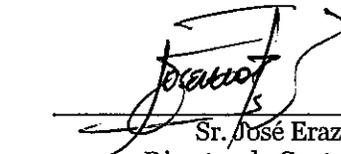
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre	
		2011	2010
Ingresos por ventas		14,345,064	9,770,367
Costo de productos vendidos	7	<u>(11,533,004)</u>	<u>(7,708,412)</u>
Utilidad bruta		<u>2,812,060</u>	<u>2,061,955</u>
Gastos administrativos	7	(826,980)	(767,032)
Gastos de venta	7	(595,344)	(614,694)
Otros gastos, neto	8	<u>(5,264)</u>	<u>(7,470)</u>
		<u>(1,427,588)</u>	<u>(1,389,196)</u>
Utilidad operacional		1,384,472	672,759
Gastos financieros, neto			
Gasto interés		(193,087)	(52,623)
Interés ganado		195,587	4,630
Gastos financieros varios		<u>(28,925)</u>	<u>(6,733)</u>
		<u>(26,425)</u>	<u>(54,726)</u>
Utilidad antes del impuesto a la renta		1,358,047	618,033
Impuesto a la renta	17	<u>(368,305)</u>	<u>(161,901)</u>
Utilidad neta y resultado integral del año		<u>989,742</u>	<u>456,132</u>

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



Dr. Gustavo Escobar
Gerente General



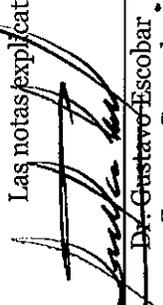
Sr. José Erazo
Director de Contraloría

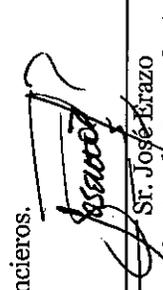
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
(Expresado en dólares estadounidenses)

	Reservas		Resultados acumulados			Total
	Capital social	Legal	De capital	Por aplicación inicial de NIIF	Reserva de capital	
Saldos al 1 de enero del 2010	994,029	187,421	435,230	846,665	-	1,542,717
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 24 de febrero del 2010:						
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2009		38,767				(38,767)
Transferencia ajuste NIIF cargado a resultados del año de transición	-	-	-	(73,826)	-	73,826
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	8,245
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	456,132
Saldos al 31 de diciembre del 2010	994,029	226,188	435,230	772,839	-	2,042,153
Resoluciones de la Junta de Accionistas del 04 de marzo del 2011:						
Apropiación de reserva legal de la utilidad generada en el año 2010		52,996				(52,996)
Transferencia de la Reserva de capital (Nota 20)	-	-	(435,230)		435,230	-
Otros movimientos patrimoniales	-	-	-	-	-	(3,135)
Utilidad neta y resultado integral del año	-	-	-	-	-	989,742
Saldos al 31 de diciembre del 2011	994,029	279,184	-	772,839	435,230	2,975,764

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


Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

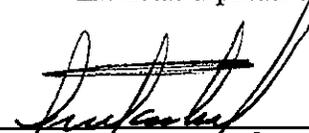

Sr. José Erazo
Director de Contraloría

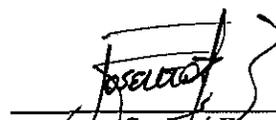
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Nota	Años terminados el 31 de diciembre	
		2011	2010
Flujo de efectivo de las actividades operacionales:			
Utilidad neta del año		989,742	456,132
Más (menos) - cargos (créditos) a resultados que no representan movimiento de efectivo:			
Depreciación	13	110,170	183,067
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	8	12,460	36,063
Provisión por obsolescencia de inventario		12,848	31,673
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo, neto		(300)	(36,093)
Provisiones varias	18	270,921	147,932
Provisión para jubilación patronal y desahucio	18	27,868	28,926
Otros movimientos patrimoniales		(3,135)	8,245
		<u>1,420,574</u>	<u>855,945</u>
Cambios en activos y pasivos:			
Cuentas por cobrar comerciales		(1,272,411)	(360,279)
Otras cuentas por cobrar		(9,607)	9,124
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas		(949,089)	(35,211)
Inventarios		(1,137,081)	(917,239)
Impuestos anticipados		(258,153)	(22,556)
Proveedores y otras cuentas por pagar		287,204	80,784
Cuentas por pagar a compañías relacionadas		1,668,538	856,418
Impuestos por pagar		247,136	45,037
Provisiones		(148,905)	(111,302)
Provisiones por beneficios a empleados		(11,577)	(29,589)
Impuesto a la renta diferido		8,692	(32,432)
Efectivo neto (utilizado en) provisto por las actividades de operación		<u>(154,679)</u>	<u>338,700</u>
Flujo de efectivo de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo, neto		<u>(134,592)</u>	<u>(251,057)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión		<u>(134,592)</u>	<u>(251,057)</u>
Flujo de efectivo de las actividades de financiamiento:			
Préstamos con instituciones financieras		33,875	135,499
Efectivo neto provisto por las actividades de financiamiento		<u>33,875</u>	<u>135,499</u>
(Disminución) incremento neto de efectivo y equivalentes de efectivo		(255,396)	223,142
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del año		<u>578,525</u>	<u>355,383</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		<u>323,129</u>	<u>578,525</u>

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


 Dr. Gustavo Escobar
 Gerente General


 Sr. José Erazo
 Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

1. INFORMACION GENERAL

1.1 Constitución y operaciones

La Compañía fue constituida 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 oficina principal de la Compañía está ubicada en la calle Balzar s/n y Manglaralto, en la ciudad de Quito. Se dedica a la producción, importación, exportación, mercadeo y otras actividades mercantiles relacionadas con tintas para sistemas industriales de impresión, barnices y cualquier otra clase de sustancias afines.

La Compañía es subsidiaria directa de Sinclair International 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 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. Ver Nota 16.

Debido a la estructura de capital Sinclair Sun Chemical Ecuador 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.

1.2 Primeros estados financieros con arreglo a NIIF

Los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2011, que corresponden a los primeros estados financieros bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) de la Compañía, han sido emitidos con la autorización de fecha 18 de enero del 2012, del Gerente General y posteriormente serán puestos a consideración del Directorio y de la Junta General de Accionistas para su aprobación definitiva.

2. RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

A continuación se describen las principales políticas contables adoptadas en la preparación de estos estados financieros. Tal como lo requiere la NIIF 1, estas políticas han sido diseñadas en función a las NIIF vigentes al 31 de diciembre de 2011 y aplicadas de manera uniforme a todos los años que se presentan en estos estados financieros.

2.1 Bases de preparación de estados financieros

Los presentes estados financieros de la Compañía constituyen los primeros estados financieros preparados de acuerdo con las NIIF emitidas por el IASB (International Accounting Standards Board), mismas que han sido adoptadas en Ecuador y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales y aplicadas de manera uniforme a los ejercicios que se presentan. Hasta el 31 de diciembre del 2010, los estados financieros de la Compañía se preparaban de acuerdo con Normas

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Ecuatorianas de Contabilidad (NEC). Los efectos de la adopción de las NIIF y las excepciones adoptadas para la transición a las NIIF se detallan en la Nota 4. Adicionalmente, los estados financieros al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010 han sido reestructurados para poder presentarse en forma comparativa con los del 2011.

Los estados financieros se han preparado básicamente bajo el criterio del costo histórico.

La preparación de los estados financieros conforme a las NIIF requiere el uso de estimaciones contables. También exige a la Administración que ejerza su juicio en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Compañía. En la Nota 3 se revelan las áreas que implican un mayor grado de juicio o complejidad o las áreas donde los supuestos y estimaciones son significativos para la elaboración de los estados financieros. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

No hay NIIF o interpretaciones CINIIF que sean efectivas por primera vez para el ejercicio financiero que comienza a partir del 1 de enero del 2011 que se espere que tengan un efecto significativo sobre la Compañía.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, se han publicado enmiendas, mejoras e interpretaciones a las normas existentes que no han entrado en vigencia y que la Compañía no ha adoptado con anticipación.

Estas son de aplicación obligatoria a partir de las fechas indicadas a continuación:

<u>Norma</u>	<u>Tipo de cambio</u>	<u>Aplicación obligatoria para ejercicios iniciados a partir de</u>
NIC 12	Enmienda. Impuesto a las ganancias	1 de enero del 2012
NIC 1	Enmienda. Presentación de estados financieros	1 de julio del 2012
NIC 19	Enmienda. Beneficios a los empleados	1 de enero del 2013
NIC 27	Enmienda. Estados financieros consolidados y separados	1 de enero del 2013
NIC 28	Enmienda. Inversiones en asociadas y negocios en conjunto	1 de enero del 2013
NIIF 10	Enmienda. Estados financieros consolidados	1 de enero del 2013
NIIF 11	Enmienda. Acuerdos conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 12	Revelaciones por acuerdo conjuntos	1 de enero del 2013
NIIF 13	Mediciones a valor razonable	1 de enero del 2013
NIIF 9	Enmienda. Reconocimiento y medición de instrumentos financieros	1 de enero del 2015

La Administración de la Compañía estima que la adopción de las enmiendas a las NIIF y las nuevas interpretaciones antes descritas, no tendrá un impacto significativo en los estados financieros en el ejercicio de su aplicación inicial.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.2 Moneda funcional y moneda de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros se expresan en la moneda del ambiente económico primario donde opera la Compañía (moneda funcional). Los estados financieros se expresan en dólares estadounidenses, que es la moneda funcional y la moneda de presentación de la Compañía.

2.3 Efectivo y equivalentes de efectivo

Incluye el efectivo disponible, depósitos a la vista en bancos y otras inversiones altamente líquidas con vencimientos originales de tres meses o menos.

2.4 Activos y pasivos financieros

2.4.1 Clasificación

La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: “activos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas”, “préstamos y cuentas por cobrar”, “activos mantenidos hasta su vencimiento” y “activos financieros disponibles para la venta”. Los pasivos financieros se clasifican en las siguientes categorías: “pasivos financieros a valor razonable a través de ganancias y pérdidas” y “otros pasivos financieros”. La clasificación depende del propósito para el cual se adquirieron los activos o contrataron los pasivos. La Administración determina la clasificación de sus activos y pasivos financieros a la fecha de su reconocimiento inicial.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía mantuvo activos financieros en la categoría de “préstamos y cuentas por cobrar” y pasivos financieros en la categoría de “otros pasivos financieros” cuyas características se explican seguidamente:

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Representados en el estado de situación financiera por las cuentas por cobrar comerciales, cuentas por cobrar a compañías relacionadas y otras cuentas por cobrar: Son activos financieros no derivados que dan derecho a pagos fijos o determinables y que no cotizan en un mercado activo. Se incluyen en el activo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados desde la fecha del estado de situación financiera.

(b) Otros pasivos financieros

Representados en el estado de situación financiera por los préstamos, proveedores y otras cuentas por pagar y cuentas por pagar a compañías relacionadas. Se incluyen en el pasivo corriente, excepto por los de vencimiento mayor a 12 meses contados a partir de la fecha del estado de situación financiera. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010, la Compañía no presenta otros pasivos financieros mayores a 12 meses.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.4.2 Reconocimiento y medición inicial y posterior

Reconocimiento -

La Compañía reconoce un activo o pasivo financiero en el estado de situación financiera a la fecha de la negociación y se reconocen cuando se compromete a comprar o vender el activo o pagar el pasivo.

Medición inicial -

Los activos y pasivos financieros son medidos inicialmente a su valor razonable más cualquier costo atribuible a la transacción, si el activo o pasivo financiero no es designado como de valor razonable a través de ganancias y pérdidas y éste es significativo. Con posterioridad al reconocimiento inicial la Compañía valoriza los mismos como se describe a continuación:

Medición posterior -

(a) Préstamos y cuentas por cobrar

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Cuentas por cobrar comerciales: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por los clientes por la venta de tintas, barnices y otras sustancias afines en el curso normal de los negocios. Se reconocen a su valor nominal que no difiere de su costo amortizado, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los ingresos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto".
- (ii) Cuentas por cobrar a compañías relacionadas: Estas cuentas corresponden a los montos adeudados por compañías relacionadas por transacciones comerciales. Son exigibles por la Compañía en el corto plazo, no devengan intereses y se registran a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado.
- (iii) Otras cuentas por cobrar: Representadas principalmente por cuentas por cobrar a empleados. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son exigibles hasta 90 días.

(b) Otros pasivos financieros

Posterior a su reconocimiento inicial se miden al costo amortizado aplicando el método de interés efectivo. En específico, la Compañía presenta las siguientes cuentas dentro de esta categoría:

- (i) Préstamos: Se registran inicialmente a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues están contratados a las tasas vigentes en el mercado. No existen costos de transacciones significativas incurridos al momento de su contratación. Posteriormente, se miden al costo amortizado utilizando las tasas de interés pactadas. Los intereses devengados que corresponden a obligaciones utilizadas en el financiamiento de sus operaciones se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto"; los

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

intereses pendientes de pago se presentan en el estado de situación financiera, bajo el rubro "Préstamos".

- (ii) Proveedores: Son obligaciones de pago por bienes o servicios adquiridos de proveedores locales en el curso normal de los negocios. Si se esperan pagar en un año o menos se clasifican como pasivos corrientes, de lo contrario se presentan como pasivos no corrientes. Se reconocen a su valor nominal que es equivalente a su costo amortizado pues no generan intereses y son pagaderos hasta 90 días.
- (iii) Cuentas por pagar a compañías relacionadas: Corresponden a obligaciones de pago principalmente por compras de inventario. Se registran a su valor nominal que no difieren de su valor razonable, pues generan intereses a las tasas vigentes en el mercado. Los gastos por intereses se reconocen en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto".

2.4.3 Deterioro de activos financieros

La Compañía establece una provisión para pérdidas por deterioro de sus cuentas por cobrar cuando existe evidencia objetiva de que no será capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. La existencia de dificultades financieras significativas por parte del deudor, la probabilidad de que el deudor entre en quiebra o reorganización financiera y la falta o mora en los pagos se consideran indicadores de que la cuenta a cobrar se ha deteriorado. Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 fue requerido el registro de provisiones por deterioro de cuentas por cobrar comerciales por US\$102,156, US\$93,294 y US\$58,011, respectivamente. Ver Nota 10.

2.4.4 Baja de activos y pasivos financieros

Un activo financiero se elimina cuando expiran los derechos a recibir los flujos de efectivo del activo o si la Compañía transfiere el activo a un tercero sin retener sustancialmente los riesgos y beneficios del activo. Un pasivo es eliminado cuando las obligaciones de la Compañía especificadas en el contrato se han liquidado.

2.5 Inventarios

Los inventarios se registran al costo o a su valor neto de realización el que resulte menor. El costo de los productos terminados comprenden las materias primas, la mano de obra directa, los gastos indirectos de fabricación basados en una capacidad operativa normal y otros costos incurridos para dejar los productos en las ubicaciones y condiciones necesarias para su venta, netos de descuentos atribuibles a los inventarios. El costo de los inventarios y de los productos vendidos se determina usando el método promedio ponderado. El valor neto realizable es el precio de venta estimado en el curso normal de los negocios, menos los gastos de comercialización y distribución.

Los inventarios de materias primas se valorizan al precio de adquisición y cuando se consumen se incorporan al costo de producción de los productos terminados usando el método promedio ponderado.

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

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Cuando las condiciones del mercado generan que el costo supere a su valor neto de realización, se registra una provisión de deterioro por la diferencia de valor. En dicha estimación de deterioro se considera también los montos relacionados a obsolescencia derivados de baja rotación, obsolescencia técnica y productos retirados del mercado. La Compañía estima que la mayor parte de los inventarios de productos terminados y materias primas tienen una rotación menor a un año. Las pérdidas relacionadas con inventarios se cargan a los resultados integrales en el período en que se causan. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010 se reconocieron pérdidas por deterioro de inventarios por US\$30,704, US\$36,943 y 16,434, respectivamente. Ver Nota 12.

2.6 Propiedades, planta y equipo

Las propiedades, planta y equipo son registrados al costo histórico, menos depreciaciones acumuladas y pérdidas por deterioro, en caso de producirse. El costo incluye los desembolsos directamente atribuibles a la adquisición o construcción del activo. Los desembolsos posteriores a la compra o adquisición sólo son capitalizados cuando es probable que beneficios económicos futuros asociados a la inversión fluyan hacia la Compañía y los costos pueden ser medidos razonablemente. Los otros desembolsos posteriores corresponden a reparaciones o mantenimiento y son registrados en resultados cuando son incurridos.

Los terrenos no se deprecian. La depreciación de otras propiedades, planta y equipos, es calculada linealmente basada en la vida útil estimada de los bienes y considerando su valor residual. Debido al tipo de operaciones de la Compañía, no se han identificado componentes significativos que posean vidas útiles diferenciadas. Las estimaciones de vidas útiles y valores residuales de los activos fijos son revisadas, y ajustadas si es necesario, a cada fecha de cierre de los estados financieros.

Las vidas útiles estimadas de propiedades, plantas y equipos son las siguientes:

<u>Tipo de bienes</u>	<u>Número de años</u>
Edificios	20 a 40
Maquinaria y equipos	10 a 20
Muebles y enseres	5 a 10
Equipos de computación	3 a 5
Vehículos	5

Las pérdidas y ganancias por la venta de propiedades, planta y equipos, se calculan comparando los ingresos obtenidos con el valor en libros y se incluyen en el estado de resultados integrales.

Cuando el valor en libros de un activo de propiedades, planta y equipo excede a su monto recuperable, este es reducido inmediatamente hasta su valor recuperable.

Los intereses y otros costos de endeudamiento se capitalizan siempre y cuando estén relacionados con la construcción de activos calificables. Un activo calificable es aquél que requiere de un tiempo prolongado para que esté listo para su uso, período que la Administración ha definido como mayor a un año. Al 1 de enero y al 31 de diciembre del 2010 todos los proyectos de la Compañía se han liquidado en plazos inferiores a un año, por lo que no se han activado costos de endeudamiento.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
(Expresados en dólares estadounidenses)

2.7 Deterioro de activos no financieros (Propiedades, planta y equipo)

Los activos sujetos a depreciación se someten a pruebas de deterioro cuando se producen eventos o circunstancias que indican que podría no recuperarse su valor en libros. Las pérdidas por deterioro corresponden al monto en el que el valor en libros del activo excede a su valor recuperable. El valor recuperable de los activos corresponde al mayor entre el monto neto que se obtendrá de su venta o su valor en uso.

Los saldos en libros de activos no financieros que han sido objeto de castigos por deterioro se revisan a cada fecha de cierre de los estados financieros para verificar posibles reversiones del deterioro; si existe esta situación, el monto recuperable del activo específico es recalculado y su valor en libros incrementado si es necesario. El incremento es reconocido en los resultados integrales como un reverso de pérdidas por deterioro. El incremento del valor del activo previamente deteriorado es reconocido sólo si éste proviene de cambios en los supuestos que fueron utilizados para calcular el monto recuperable. El monto de incremento del activo producto del reverso de la pérdida por deterioro es limitado hasta el monto que hubiera sido reconocido de no haber existido el deterioro.

La Compañía evalúa anualmente la existencia de indicadores de deterioro sobre sus activos no financieros. En el caso que el monto del valor en libros del activo exceda a su monto recuperable, la Compañía registra una pérdida por deterioro en los resultados del ejercicio. Al 31 de diciembre del 2011 y del 2010 y al 1 de enero del 2010 no se reconocieron pérdidas por deterioro de activos no financieros.

2.8 Impuesto a la renta corriente y diferido

El gasto por Impuesto a la renta del año comprende el Impuesto a la renta corriente y el diferido. El impuesto se reconoce en el estado de resultados integrales, excepto cuando se trata de partidas que se reconocen directamente en el patrimonio. En este caso el impuesto también se reconoce en otros resultados integrales o directamente en el patrimonio.

Impuesto a la renta corriente -

El cargo por Impuesto a la renta corriente 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 24% (2010: 25%) de las utilidades gravables, la cual se reduce al 14% (2010: 15%) si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente.

A partir del ejercicio fiscal 2010 entró en vigor la norma que exige el pago de un “anticipo mínimo de Impuesto a la renta”, cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0.2% del patrimonio, 0.2% de los costos y gastos deducibles, 0.4% de los ingresos gravables y 0.4% de los activos.

La referida norma estableció que en caso de que el Impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con la norma que rige la devolución de este anticipo.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Durante el 2011 la Compañía registró como impuesto a la renta corriente causado el valor determinado sobre la base del 24% sobre las utilidades gravables puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente.

Impuesto a la renta diferido -

El Impuesto a la renta diferido se provisiona en su totalidad, por el método del pasivo, sobre las diferencias temporales que surgen entre las bases tributarias de activos y pasivos y sus respectivos valores mostrados en los estados financieros. El Impuesto a la renta diferido se determina usando tasas tributarias que han sido promulgadas a la fecha del estado de situación financiera y que se espera serán aplicables cuando el impuesto a la renta diferido activo se realice o el impuesto a la renta pasivo se pague.

El Impuesto a la renta diferido activo sólo se reconoce en la medida que sea probable que se produzca beneficios tributarios futuros contra los que se puedan usar las diferencias temporales.

El saldo de Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se compensan cuando exista el derecho legal exigible a compensar impuestos activos corrientes con impuestos pasivos corrientes y cuando el Impuesto a la renta diferido activo y pasivo se relacionen con la misma autoridad tributaria.

En adición, es importante señalar que de acuerdo con el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, la tasa del Impuesto a la Renta se reduce progresivamente, iniciando en el 2011 con el 24% hasta llegar al 22% en el 2013, por lo que el impuesto diferido está calculado considerando el decremento progresivo de la tasa impositiva.

2.9 Beneficios a los empleados

(a) Beneficios de corto plazo

Se registran en el rubro de provisiones del estado de situación financiera y corresponden principalmente a:

- (i) Participación de los trabajadores en las utilidades: Calculada en función del 15% de la utilidad contable anual antes del impuesto a la renta, según lo establecido por la legislación ecuatoriana vigente. Se registra con cargo a resultados y se presenta como parte del costo de ventas, gastos de venta o gastos administrativos en función de la labor de la persona beneficiaria de este beneficio.
- (ii) Décimo tercer y décimo cuarto sueldos: Se provisionan y pagan de acuerdo a la legislación vigente en el Ecuador.
- (iii) Vacaciones: Se registra el costo correspondiente a las vacaciones del personal sobre base devengada.

(b) Beneficios de largo plazo

Provisiones de jubilación patronal y desahucio: La Compañía tiene un plan de beneficio definido para jubilación patronal, normado por las leyes laborales ecuatorianas. La Compañía determina anualmente la provisión para jubilación patronal con base en estudios actuariales practicados por

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

un profesional independiente y se reconoce con cargo a los costos y gastos (resultados integrales) del año aplicando el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y representa el valor presente de las obligaciones a la fecha del estado de situación financiera, el cual se determina descontando los flujos de salida de efectivo estimados usando la tasa anual de conmutación actuarial del 4%.

Las hipótesis actuariales incluyen variables como son, en adición a la tasa de conmutación actuarial, tasa de mortalidad, edad, sexo, años de servicios, remuneraciones, incremento futuro de remuneraciones, tasa de rotación, entre otras.

Las ganancias y pérdidas actuariales que surgen de los ajustes basados en la experiencia y cambios en los supuestos actuariales se cargan a resultados en el periodo en el que surgen.

Los costos de los servicios pasados se reconocen inmediatamente en resultados del año.

Al cierre del año las provisiones cubren a todos los empleados que se encontraban trabajando para la Compañía.

2.10 Provisiones corrientes

En adición a lo que se describe en 2.9 la Compañía registra provisiones cuando (i) tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de eventos pasados, (ii) es probable que vaya a ser necesaria una salida de recursos para liquidar la obligación y (iii) el monto se ha estimado de forma fiable. Los montos reconocidos como provisión son la mejor estimación de la Administración, a la fecha de cierre de los estados financieros, de los desembolsos necesarios para liquidar la obligación.

2.11 Arrendamiento de maquinaria y equipos

Debido a la naturaleza de las operaciones, la Compañía transfiere sustancialmente todos los riesgos y beneficios relacionados con la maquinaria entregada en comodato, por lo que este tipo de operaciones se clasifican como arrendamiento financiero.

La Compañía reconoce en el estado de situación financiera los activos que mantiene en arrendamiento financiero y los presenta como una partida por cobrar dentro del rubro "Cuentas por cobrar comerciales", 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, la inversión bruta en el arrendamiento. La diferencia entre la inversión bruta y neta en el arrendamiento corresponde a los ingresos financieros no devengados. Ver Nota 10 (1).

Los pagos del arrendamiento se asignan entre el ingreso financiero y el reembolso del principal en cada ejercicio contable, de forma que el ingreso financiero surge de la aplicación de una tasa de retorno constante sobre la inversión neta en el arrendamiento. Los ingresos financieros se presentan en el estado de resultados integrales bajo el rubro "Gastos financieros, neto".

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

2.12 Reconocimiento de ingresos

Los ingresos comprenden el valor razonable de lo cobrado o por cobrar por la venta de tintas, barnices y otras sustancias afines en el curso normal de las operaciones. Los ingresos se muestran netos de IVA, rebajas y descuentos otorgados.

Los ingresos son reconocidos en la medida en que es probable que los beneficios económicos fluyan hacia la Compañía, puedan ser medidos con fiabilidad y cuando la Compañía efectúa la entrega de los bienes a los clientes, y en consecuencia transfiere los riesgos y beneficios inherentes de su propiedad y no mantiene el derecho a disponer de ellos ni el control sobre los mismos.

2.13 Resultados acumulados - Ajustes provenientes de la Adopción por primera vez de las “NIIF”

Los ajustes provenientes de la adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera “NIIF” que se registraron en el patrimonio en la cuenta Resultados acumulados, subcuenta “Resultados Acumulados por aplicación inicial de “NIIF”, que generaron un saldo acreedor, sólo podrá ser capitalizados en la parte que exceda al valor de las pérdidas acumuladas y capitalizados 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. En el caso de registrar un saldo deudor, éste podrá ser absorbido por los Resultados acumulados y por los del último ejercicio económico concluido, si los hubiere.

3. ESTIMACIONES Y CRITERIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS

La preparación de estados financieros requiere que la Administración realice estimaciones y utilice supuestos que afectan los montos incluidos en estos estados financieros y sus notas relacionadas. Las estimaciones realizadas y supuestos utilizados por la Compañía se encuentran basados en la experiencia histórica, cambios en la industria e información suministrada por fuentes externas calificadas. Sin embargo, los resultados finales podrían diferir de las estimaciones bajo ciertas condiciones.

Las estimaciones y políticas contables significativas son definidas como aquellas que son importantes para reflejar correctamente la situación financiera y los resultados de la Compañía y/o las que requieren un alto grado de juicio por parte de la administración.

Las principales estimaciones y aplicaciones del criterio profesional se encuentran relacionadas con los siguientes conceptos:

- El deterioro de los activos financieros de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la *Nota 2.4.3*.
- El deterioro de los inventarios de la Compañía se evalúa con base en las políticas y lineamientos descritos en la *Nota 2.5*.
- Propiedades, planta y equipos: La determinación de las vidas útiles y valores residuales que se evalúan al cierre de cada año (*Nota 2.6*).

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Provisiones por beneficios a empleados: Las hipótesis empleadas en el cálculo actuarial de Jubilación patronal y Desahucio. Para lo cual utiliza estudios actuariales practicados por profesionales independientes. (Nota 2.9).
- 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 (fundamentalmente efectos de la adopción de las NIIF) se revertirán en el futuro.

4. TRANSICIÓN A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF)

4.1 Base de la transición a las NIIF

Aplicación de NIIF 1 -

De acuerdo a la Resolución No.08.G.DSC.010 emitida por la Superintendencia de Compañías en noviembre del 2008, las compañías como Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A., deben preparar sus primeros estados financieros bajo NIIF en el 2011, por lo cual los estados financieros de la Compañía por el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 son los primeros estados financieros emitidos de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Hasta el año terminado en el 2010 la Compañía emitía sus estados financieros según Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), por lo cual las cifras de los estados financieros del 2010 han sido reestructuradas para ser presentadas con los mismos criterios y principios del 2011.

La fecha de transición de la Compañía es el 1 de enero de 2010. La Compañía ha preparado su estado de situación financiera de apertura bajo NIIF a dicha fecha.

De acuerdo a la NIIF 1 para elaborar los estados financieros antes mencionados, se han aplicado todas las excepciones obligatorias y una de las exenciones optativas a la aplicación retroactiva de las NIIF.

4.2 Exenciones a la aplicación retroactiva utilizadas por la Compañía

La siguiente exención a la aplicación retroactiva fue utilizada por la Compañía:

Valor razonable o revalorización como costo atribuido -

De acuerdo a lo señalado por NIIF 1 "Adopción por primera vez de las Normas Internacionales de Información Financiera", la Compañía ha optado por utilizar el valor razonable como costo atribuido para sus terrenos, edificios y maquinaria y equipos a la fecha de transición a las NIIF, mediante el uso de tasaciones efectuadas por expertos independientes calificados. Al resto de los activos fijos se les asignó como costo atribuido el costo, neto de depreciación vigente al 1 de enero del 2010 según las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, ya que este es comparable con su costo o costo depreciado bajo NIIF.

Las demás exenciones opcionales no han sido utilizadas por la Compañía por no ser aplicables conforme se describe a continuación:

- Combinaciones de negocio, debido a que la Compañía no ha efectuado este tipo de operaciones;
- Resultados acumulados de conversión, debido a que la Compañía no mantiene inversiones en subsidiarias o asociadas con moneda funcional diferente a la moneda funcional de la Compañía;

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- Ganancias y pérdidas actuariales, debido a que bajo NEC no se difirieron las ganancias y pérdidas actuariales;
- Costos de endeudamiento, debido a que la Compañía no mantiene activos calificables;
- Instrumentos financieros compuestos debido a que la Compañía no presenta ese tipo de instrumentos financieros en la fecha de transición;
- Activos y pasivos de subsidiarias, asociadas y negocios conjuntos, debido a que la Compañía no cuenta con subsidiarias, asociadas ni negocios conjuntos a la fecha de transición;
- Nueva designación de instrumentos financieros previamente reconocidos, debido a que la revisión de la designación de sus instrumentos financieros no generó impacto alguno en su medición;
- Tratamiento para pagos basados en acciones, debido a que a la fecha de transición la Compañía no mantenía planes cuyo origen sea anterior al año 2003;
- Contratos de seguros, debido a que la Compañía no posee ese tipo de contratos;
- Medición del valor razonable de activos y pasivos financieros en su reconocimiento inicial, debido a que no se identificaron situaciones donde aplique esta condición;
- Activos financieros o activos intangibles contabilizados de acuerdo con el CINIIF 12, debido a que la Compañía no mantiene contratos que estén dentro del alcance de esta interpretación.

4.3 Conciliación entre NIIF y NEC

Las conciliaciones presentadas a continuación detallan la cuantificación del impacto de la transición a las NIIF. La conciliación proporciona el impacto de la transición con los siguientes detalles:

- Conciliación del patrimonio al 1 de enero y 31 de diciembre del 2010.
- Conciliación del estado de resultados integrales por el ejercicio terminado al 31 de diciembre del 2010.

4.3.1 Conciliación del patrimonio

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	31 de diciembre del <u>2010</u>	1 de enero del <u>2010</u>
Total patrimonio según NEC		3,697,600	3,159,397
Propiedades, planta y equipos	(a)	(95,870)	911,590
Impuesto a la renta diferido	(b)	32,431	(36,332)
Otros menores		(10,387)	(28,593)
Efecto de la transición a las NIIF al 1 de enero del 2010			846,665
Efecto de las NIIF en el año 2010		(73,826)	-
Efecto de transición al 1 de enero del 2010		846,665	-
Total patrimonio según NIIF		<u>4,470,439</u>	<u>4,006,062</u>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

4.3.2 Conciliación del estado de resultados integrales

<u>Conceptos</u>	<u>Nota</u>	Por el año terminado el 31 de diciembre del 2010
Utilidad neta según NEC		529,958
Depreciación de propiedades, planta y equipos	(a)	(95,870)
Impuesto a la renta diferido	(b)	32,431
Otros menores		(10,387)
Efecto de la transición a las NIIF		(73,826)
Utilidad neta según NIIF		<u>456,132</u>

(a) Propiedades, planta y equipos

Para efectos de la primera adopción de las NIIF, la Compañía aplicó la exención del valor razonable como costo atribuido. En ese sentido, determinó el valor razonable de sus terrenos, edificios y maquinaria y equipos, en los que se identificó que su valor en libros según NEC a la fecha de transición difería de forma importante de su valor razonable. Para otros activos, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos no se consideró necesario el uso de la referida exención, debido a que su valor en libros a la fecha de transición se estima es similar al valor que hubiera sido determinado de haber aplicado las NIIF desde su reconocimiento inicial.

El valor razonable de dichos bienes se determinó aplicando revaluación o recalcule de depreciación sobre los saldos de dichos activos a la fecha de transición, procedimiento aplicado por única vez de acuerdo con lo que establece la NIIF 1. Las tasaciones fueron efectuadas por especialistas independientes sobre los terrenos, edificios y maquinaria y equipos. La aplicación de los conceptos antes señalados generó un incremento patrimonial de US\$911,590 y un mayor cargo (US\$95,870) a resultados del 2010 por concepto de depreciación.

(b) Impuestos diferidos

El ajuste conciliatorio del Impuesto a la renta diferido consiste en el reconocimiento de los impuestos diferidos originados por aquellos ajustes conciliatorios a las NIIF que crean diferencias temporales entre las bases financieras y tributarias de la Compañía. La variación de las diferencias temporales entre NEC, correspondientes básicamente a bases tributarias y NIIF generó un reconocimiento por impuesto diferido de US\$36,332 al momento de la transición y un menor cargo a los resultados del 2010 de US\$32,431 relacionado fundamentalmente con la revaluación de activos y homologación de vidas útiles realizado sobre las Propiedades, planta y equipo. La revaluación de terrenos no genera Impuesto a la renta diferido, por cuanto los terrenos no se deprecian y, además, en el momento de su venta, en caso de producirse no generarían impuestos por ser esa eventual transacción considerada como una renta exenta.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

5. ADMINISTRACION DE RIESGOS

5.1 Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Compañía la exponen a una variedad de riesgos financieros: riesgos de mercado (incluyendo el riesgo de moneda, riesgo de valor razonable de tasa de interés, riesgo de tasa de interés de los flujos de efectivo y riesgo de precio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez. 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.

El departamento financiero tiene a su cargo la administración de riesgos de acuerdo con las políticas aprobadas por la Gerencia General. Dicho departamento identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en coordinación estrecha con las unidades operativas de la Compañía y proporciona guías y principios para la administración general de riesgos, así como políticas para cubrir áreas específicas, tales como el riesgo de tasas de interés, el riesgo de precio, el riesgo de crédito, el riesgo de liquidez y el riesgo de capitalización.

(a) Riesgos de mercado

(i) Riesgo de tipo de cambio:

La exposición de la Compañía al riesgo de cambio es mínima, debido a que las transacciones con entidades del exterior se realizan en dólares estadounidenses.

(ii) Riesgo de precio:

La principal exposición a la variación de precios de materias primas se encuentra relacionada con el incremento de precios a nivel internacional, riesgo que es minimizado por la Compañía al realizar negociaciones a nivel corporativo con los proveedores de las principales materias primas.

(iii) Riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable y los flujos de efectivo:

El riesgo de tasa de interés para la Compañía surge de su endeudamiento. El endeudamiento a tasas variables expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre sus flujos de efectivo. El endeudamiento a tasas fijas expone a la Compañía al riesgo de tasa de interés sobre el valor razonable de sus pasivos. La política de la Compañía es mantener el 100% de su endeudamiento en instrumentos que devengan tasas fijas.

La Compañía analiza su exposición al riesgo de tasa de interés de manera dinámica. Se simulan varias situaciones hipotéticas tomando en cuenta las posiciones respecto de refinanciamientos, renovación de las posiciones existentes y financiamiento alternativo. Sobre la base de estos escenarios, la Compañía calcula el impacto sobre la utilidad o pérdida de un movimiento definido en las tasas de interés. Debido a la baja volatilidad de las tasas activas referenciales de interés en el mercado ecuatoriano no se realiza análisis de sensibilidad al respecto.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

(b) Riesgo de crédito

El riesgo de crédito al cual está expuesta la Compañía proviene principalmente de las cuentas por cobrar comerciales, administrado por la Gerencia General y la Dirección de ventas y monitoreado por el Coordinador de cada unidad de negocio. La Compañía posee una amplia base de clientes, los cuales están sujetos a las políticas, procedimientos y controles establecidos. Los límites de crédito se fijan para todos los clientes con base en una calificación interna y su comportamiento de pago. Las cuentas por cobrar comerciales pendientes de pago son monitoreadas regularmente. Para las operaciones de crédito otorgadas por la Compañía, la evolución de los indicadores de cartera vencida e índice de morosidad se muestra a continuación:

	31 de diciembre del 2011	31 de diciembre del 2010	1 de enero del 2010
Índice de morosidad /cartera vencida	23.06%	24.51%	27.63%

Respecto al riesgo de crédito asociado con los saldos de depósitos a la vista y fondos de inversión, la Compañía solo realiza operaciones con bancos e instituciones financiera con calificación de riesgo superior determinada por compañías independientes de calificación de riesgo.

(c) Riesgo de liquidez

La Compañía administra el riesgo de liquidez, siendo su principal fuente los flujos de efectivo provenientes de sus actividades operacionales, mantiene líneas de financiamiento no utilizadas y efectivo y equivalentes de efectivo disponibles para cumplir con sus obligaciones de corto y largo plazo.

Basado en el actual desempeño operacional y su posición de liquidez, la Compañía estima que los flujos de efectivo provenientes de las actividades operacionales y el efectivo disponible serán suficientes para financiar el capital de trabajo, las inversiones de capital, los pagos de intereses, los pagos de dividendos y los requerimientos de pago de deudas, por los próximos 12 meses y el futuro previsible.

El cuadro a continuación analiza los pasivos financieros de la Compañía agrupados sobre la base del periodo remanente a la fecha del balance general hasta la fecha de su vencimiento. Los montos revelados en el cuadro son los flujos de efectivo no descontados.

La información comparativa se ha reestructurado de acuerdo a lo que permite la modificación a la NIIF 7 para las revelaciones del riesgo de liquidez.

<u>Al 31 de diciembre de 2011</u>	Menos de 1 año	Entre 1 y 2 años	Entre 2 y 5 años
Préstamos	169,374	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,172,185	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,163,618	-	-

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Al 31 de diciembre de 2010</u>	Menos de 1 <u>año</u>	Entre 1 y 2 <u>años</u>	Entre 2 y 5 <u>años</u>
Préstamos	135,499	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	884,981	-	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	2,429,031	-	-

(d) *Riesgo de capitalización*

Los objetivos de la Compañía al administrar el capital son el salvaguardar la capacidad de la misma de continuar como empresa en marcha con el propósito de generar retornos a sus accionistas, beneficios a otros grupos de interés y mantener una estructura de capital óptima para reducir el costo del capital.

Consistente con la industria, la Compañía monitorea su capital sobre la base del ratio de apalancamiento. Este ratio se calcula dividiendo la deuda para el capital total. El capital total se obtiene de la suma de la deuda y el total del patrimonio.

Los ratios de apalancamiento al 31 de diciembre de 2011 y de 2010 fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Deuda	169,374	135,499
Total patrimonio	5,457,046	4,470,439
Capital total	5,626,420	4,605,938
<i>Ratio de apalancamiento</i>	<i>3.01%</i>	<i>2.94%</i>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010
 (Expresados en dólares estadounidenses)

6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

6.1 Categorías de instrumentos financieros

A continuación se presentan los valores en libros de cada categoría de instrumentos financieros al cierre de cada ejercicio:

	Al 31 de diciembre del 2011		Al 31 de diciembre del 2010		Al 1 de enero del 2010	
	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente	Corriente	No corriente
Activos financieros medidos al costo						
Efectivo y equivalentes de efectivo	323,129	-	578,525	-	355,383	-
Activos financieros medidos al costo amortizado						
Cuentas por cobrar comerciales	4,826,332	74,907	3,536,018	105,270	3,317,072	-
Otras cuentas por cobrar	67,444	-	57,837	-	66,961	-
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas	1,101,757	-	152,668	-	117,457	-
Total activos financieros	6,318,662	74,907	4,325,048	105,270	3,856,873	-
Pasivos financieros medidos al costo amortizado						
Préstamos	169,374	-	135,499	-	-	-
Proveedores y otras cuentas por pagar	1,172,185	-	884,981	-	804,197	-
Cuentas por pagar a compañías relacionadas	4,097,569	-	2,429,031	-	1,572,613	-
Total pasivos financieros	5,439,128	-	3,449,511	-	2,376,810	-

6.2 Valor razonable de instrumentos financieros

El valor en libros de los instrumentos financieros corresponde o se aproxima a su valor razonable.

6.3 Calidad crediticia de los activos financieros

En la Nota 2.4.3, se detalla la metodología para efectuar los análisis y evaluación del deterioro. La calidad crediticia del efectivo y equivalentes de efectivo determinada por calificadoras independientes es como sigue:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo:			
Efectivo en caja	215,100	209,670	104,657
AAA	108,029	368,855	250,726
	323,129	578,525	355,383

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

7. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Los costos y gastos operacionales agrupados de acuerdo a su naturaleza son los siguientes:

2011

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de productos vendidos	11,077,805	-	-	11,077,805
Remuneraciones y beneficios sociales	137,946	378,604	191,313	707,863
Participación laboral	60,709	77,455	101,346	239,510
Jubilación patronal y desahucio	1,861	9,061	16,946	27,868
Honorarios profesionales	-	236,164	8,120	244,284
Promoción y publicidad	-	4,707	-	4,707
Impuestos y contribuciones	-	20,403	3,432	23,835
Depreciación	86,190	15,038	8,942	110,170
Mantenimientos y reparaciones	44,343	4,499	4,942	53,784
Servicios básicos	13,598	-	-	13,598
Comunicaciones	-	16,117	18,917	35,034
Seguros	-	9,810	16,617	26,427
Arriendos	-	11,400	3,000	14,400
Fletes	-	-	107,545	107,545
Viajes y movilizaciones	-	11,735	36,085	47,820
Otros costos y gastos	110,552	31,987	78,139	220,678
	<u>11,533,004</u>	<u>826,980</u>	<u>595,344</u>	<u>12,955,328</u>

2010

	Costo de ventas	Gastos administrativos	Gastos de ventas	Total
Costo de productos vendidos	7,179,971	-	-	7,179,971
Remuneraciones y beneficios sociales	165,385	266,654	243,071	675,110
Participación laboral	33,659	33,828	69,689	137,176
Jubilación patronal y desahucio	5,397	8,614	14,915	28,926
Honorarios profesionales	-	239,291	3,744	243,035
Promoción y publicidad	-	3,969	-	3,969
Impuestos y contribuciones	-	106,446	2,690	109,136
Depreciación	134,137	26,254	22,676	183,067
Mantenimientos y reparaciones	44,038	3,584	16,141	63,763
Servicios básicos	11,463	-	-	11,463
Comunicaciones	-	7,919	16,182	24,101
Seguros	-	7,288	15,077	22,365
Arriendos	-	11,400	5,120	16,520
Fletes	-	-	95,576	95,576
Viajes y movilizaciones	-	6,558	40,093	46,651
Otros costos y gastos	134,362	45,227	69,720	249,309
	<u>7,708,412</u>	<u>767,032</u>	<u>614,694</u>	<u>9,090,138</u>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

8. OTROS GASTOS, NETO

Composición:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<u>Otros ingresos</u>		
Utilidad en venta de Propiedades, planta y equipo	300	38,143
Recuperación de fletes en exportaciones	16,254	-
Otros	6,068	2,180
	<u>22,622</u>	<u>40,323</u>
<u>Otros gastos</u>		
Provisión por deterioro de cuentas por cobrar comerciales	(12,460)	(36,063)
Pérdida en venta de Propiedades, planta y equipo	-	(2,050)
Impuestos asumidos	(5,571)	(411)
Otros	(9,855)	(9,269)
	<u>(27,886)</u>	<u>(47,793)</u>
	<u>(5,264)</u>	<u>(7,470)</u>

9. EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO

Composición:

	<u>31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Efectivo en caja	215,100	209,670	104,657
Bancos e instituciones financieras	108,029	363,539	27,255
Fondos de inversión disponibles (1)	-	5,316	223,471
	<u>323,129</u>	<u>578,525</u>	<u>355,383</u>

(1) Al 1 de enero del 2010, comprende 12,206 unidades de participación invertidas en un fondo administrado por Administradora de Fondos y Fideicomisos Produfondos S.A., que pueden ser convertidas en efectivo a solicitud de la Compañía en un plazo de 48 horas.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

10. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Cuentas por cobrar comerciales corrientes			
Clientes locales	4,286,131	3,629,312	3,375,083
Clientes del exterior	624,532	-	-
Arrendamiento financiero (1)	17,825	12,538	-
	<u>4,928,488</u>	<u>3,641,850</u>	<u>3,375,083</u>
Provisión por deterioro (2)	(102,156)	(93,294)	(58,011)
Total cuentas por cobrar comerciales corrientes	<u>4,826,332</u>	<u>3,548,556</u>	<u>3,317,072</u>
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes			
Arrendamiento financiero (1)	74,907	92,732	-
	<u>4,901,239</u>	<u>3,641,288</u>	<u>3,317,072</u>

- (1) Corresponde a maquinaria y equipos para impresiones por sistema flexográfico entregadas a 4 clientes, según contratos firmados entre las partes. Mediante estos contratos, la Compañía entrega a sus clientes la maquinaria y equipos en comodato, los clientes están obligados a consumir un cierto volumen de productos y una vez finalizado el contrato y los volúmenes de ventas se hayan cumplido, los equipos serán vendidos a un precio equivalente al 5% del costo de importación del mismo.

A continuación se presenta la inversión bruta y neta en el arrendamiento:

	2011	2010
Cuentas por cobrar comerciales corrientes		
Arrendamientos financieros - importe bruto a cobrar	26,269	26,269
Ingresos financieros no devengados (Nota 2.11) (A)	(8,444)	(13,731)
	<u>17,825</u>	<u>12,538</u>
Cuentas por cobrar comerciales no corrientes		
Arrendamientos financieros - importe bruto a cobrar	85,949	112,218
Ingresos financieros no devengados (Nota 2.11) (B)	(11,042)	(19,486)
	<u>74,907</u>	<u>92,732</u>
Total inversión neta en el arrendamiento financiero	<u>92,732</u>	<u>105,270</u>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

La inversión neta en arrendamientos financieros puede analizarse como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Importes brutos a cobrar por arrendamientos financieros:		
Hasta 1 año	26,269	26,269
Más de 1 año hasta 5 años	85,949	112,218
Más de 5 años	-	-
	<u>112,218</u>	<u>138,487</u>
Ingresos financieros no devengados (A + B)	<u>(19,486)</u>	<u>(33,217)</u>
Inversión neta en arrendamientos financieros	<u>92,732</u>	<u>105,270</u>
Hasta 1 año	17,825	12,538
Más de 1 año hasta 5 años	74,907	92,732
Más de 5 años	-	-
	<u>92,732</u>	<u>105,270</u>

No existen cuotas de arrendamiento contingentes reconocidas en el estado de resultados integrales al 31 de diciembre del 2011 y 2010.

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

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial al 1 de enero	93,294	58,011
Incrementos	12,460	36,063
Reversos / utilizaciones	<u>(3,598)</u>	<u>(780)</u>
Saldo final al 31 de diciembre	<u>102,156</u>	<u>93,294</u>

11. OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Composición:

	<u>Al 31 de diciembre</u>		<u>1 de enero</u>
	<u>2011</u>	<u>2010</u>	<u>2010</u>
Cuentas por cobrar a empleados	53,136	35,792	62,022
Otros deudores	<u>14,308</u>	<u>22,045</u>	<u>4,939</u>
	<u>67,444</u>	<u>57,837</u>	<u>66,961</u>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

12. INVENTARIOS

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Materias primas	2,268,989	618,179	432,638
Producto terminado	764,077	1,226,317	594,114
Envases, empaques y otros	19,247	33,417	21,978
Importaciones en tránsito	375,838	432,244	355,352
	<u>3,428,151</u>	<u>2,310,157</u>	<u>1,404,082</u>
Provisión por obsolescencia	<u>(30,704)</u>	<u>(36,943)</u>	<u>(16,434)</u>
	<u><u>3,397,447</u></u>	<u><u>2,273,214</u></u>	<u><u>1,387,648</u></u>

13. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

El movimiento y los saldos de las propiedades, planta y equipo se presentan a continuación:

Descripción	Terrenos	Edificios	Maquinaria y equipos	Muebles y enseres	Equipos de computación	Vehículos	Activos en montaje	Total
Al 1 de enero del 2010								
Costo histórico	908,900	474,834	459,625	98,314	100,539	2,173	16,654	2,061,039
Depreciación acumulada	-	(39,307)	(104,175)	(51,121)	(83,319)	(1,406)	-	(279,328)
Valor en libros al 1 de enero del 2010	<u>908,900</u>	<u>435,527</u>	<u>355,450</u>	<u>47,193</u>	<u>17,220</u>	<u>767</u>	<u>16,654</u>	<u>1,781,711</u>
Movimiento 2010								
Adiciones	-	67,780	301,509	7,653	3,648	42,668	-	423,258
Transferencias	-	-	10,104	(2,556)	2,556	-	(10,104)	-
Bajas, neto	-	-	-	-	-	-	-	-
Ventas, neto	-	-	(135,596)	-	-	(512)	-	(136,108)
Depreciación	-	(11,275)	(148,679)	(7,297)	(12,005)	(3,811)	-	(183,067)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2010	<u>908,900</u>	<u>492,032</u>	<u>382,788</u>	<u>44,993</u>	<u>11,419</u>	<u>39,112</u>	<u>6,550</u>	<u>1,885,794</u>
Al 31 de diciembre del 2010								
Costo histórico	908,900	542,632	600,818	102,269	105,247	42,668	6,550	2,309,084
Depreciación acumulada	-	(50,600)	(218,030)	(57,276)	(93,828)	(3,556)	-	(423,290)
Valor en libros	<u>908,900</u>	<u>492,032</u>	<u>382,788</u>	<u>44,993</u>	<u>11,419</u>	<u>39,112</u>	<u>6,550</u>	<u>1,885,794</u>
Movimiento 2011								
Adiciones	-	40,905	82,930	9,519	11,212	-	-	144,566
Transferencias	-	-	6,550	-	-	-	(6,550)	-
Bajas, neto	-	-	(9,674)	-	-	-	-	(9,674)
Depreciación	-	(19,741)	(64,233)	(8,062)	(9,601)	(8,533)	-	(110,170)
Valor en libros al 31 de diciembre del 2011	<u>908,900</u>	<u>513,196</u>	<u>398,361</u>	<u>46,450</u>	<u>13,030</u>	<u>30,579</u>	<u>-</u>	<u>1,910,516</u>
Al 31 de diciembre del 2011								
Costo histórico	908,900	583,537	566,450	110,747	93,918	42,668	-	2,306,220
Depreciación acumulada	-	(70,341)	(168,089)	(64,297)	(80,888)	(12,089)	-	(395,704)
Valor en libros	<u>908,900</u>	<u>513,196</u>	<u>398,361</u>	<u>46,450</u>	<u>13,030</u>	<u>30,579</u>	<u>-</u>	<u>1,910,516</u>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 existen gravámenes sobre los edificios por un valor en libros, neto de depreciación acumulada, de US\$513,196 y US\$492,032, respectivamente. Ver Nota 14.

14. PRESTAMOS

El saldo al 31 de diciembre del 2011 y 2010, comprende créditos otorgados por el Banco de la Producción S.A. Produbanco, a una tasa de interés del 9.76% anual y con vencimientos en febrero del 2012 y 2011, respectivamente. La Compañía mantiene parte de sus edificios como garantía de estas obligaciones. Ver Nota 13.

15. PROVEEDORES Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Composición:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Proveedores locales	236,628	283,199	166,823
Proveedores del exterior	748,029	457,620	528,684
Otras cuentas por pagar	187,528	144,162	108,690
	<u>1,172,185</u>	<u>884,981</u>	<u>804,197</u>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS Y PARTES RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante los años 2011 y 2010 y al 1 de enero del 2010 con compañías y partes relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las entidades con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía:

Sociedad	Relación	Transacción	31 de diciembre		1 de enero
			2011	2010	2010
Ventas					
Tintas S.A. Colombia	Accionista	Venta de producto terminado	323,030	242,540	145,531
Sun Chemical Venezuela	Compañía del Grupo SunChemical	Venta de producto terminado	2,837,934	123,968	-
Sun Chemical Perú	Compañía del Grupo SunChemical	Venta de producto terminado	-	12,800	-
			<u>3,160,964</u>	<u>379,308</u>	<u>145,531</u>
Compras					
Tintas S.A. Colombia	Accionista	Compra de inventario	6,425,430	4,214,473	2,870,852
Sun Chemical Latin América	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	582,718	306,434	223,819
Sun Chemical S.A. España	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	13,066	76,144	225,341
Sun Chemical BV - Zaadam	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	18,847	46,958	-
Sun Chemical US Rycoline	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	-	44,554	71,159
Sun Chemical Panamá	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	27,463	11,860	16,181
			<u>7,285,524</u>	<u>4,700,423</u>	<u>3,407,352</u>
Cuentas por cobrar a compañías relacionadas					
Tintas S.A. Colombia	Accionista	Venta de producto terminado	228,007	123,318	117,457
Sun Chemical Venezuela	Compañía del Grupo SunChemical	Venta de producto terminado	873,750	29,350	-
			<u>1,101,757</u>	<u>152,668</u>	<u>117,457</u>
Cuentas por pagar a compañías relacionadas					
Tintas S.A. Colombia	Accionista	Compra de inventario	3,926,266	2,333,773	1,487,249
Sun Chemical Latin América	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	52,536	54,213	30,219
Sun Chemical S.A. España	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	20,384	-	52,238
Sun Chemical BV - Zaadam	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	86,070	41,045	-
Sun Chemical US Rycoline	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	-	-	-
Sun Chemical Panamá	Compañía del Grupo SunChemical	Compra de inventario	12,313	-	2,907
			<u>4,097,569</u>	<u>2,429,031</u>	<u>1,572,613</u>

No se han efectuado con partes no vinculadas operaciones equiparables a las indicadas precedentemente.

Remuneraciones 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:

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	332,380	303,972	292,519
Beneficios sociales de largo plazo	18,213	41,408	13,731
Honorarios profesionales	125,866	131,113	124,557
Bonos	-	31,043	-
	<u>476,459</u>	<u>507,536</u>	<u>430,808</u>

17. IMPUESTO A LA RENTA CORRIENTE Y DIFERIDO

La composición del impuesto a la renta es el siguiente:

	2011	2010
Impuesto a la renta corriente (1):	359,613	194,333
Impuesto a la renta diferido:		
Generación de impuesto por diferencias temporales (2)	<u>8,692</u>	<u>(32,432)</u>
	<u>368,305</u>	<u>161,901</u>

(1) Incluido en el rubro impuestos por pagar del estado de situación financiera.

(2) Originado principalmente en las diferencias entre el costo atribuido a través de revaluaciones a las propiedades, planta y equipo en la fecha de transición, 1 de enero del 2010, y el costo de estos activos bajo NEC. Ver Nota 4.

Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente -

A continuación se detalla la determinación del impuesto a la renta corriente sobre los años terminados al 31 de diciembre del 2011 y 2010:

	2011	2010
Utilidad del año antes de participación laboral e impuesto a la renta	<u>1,601,336</u>	<u>861,467</u> (1)
Menos - Participación a los trabajadores	(239,510)	(137,176)
Más - Gastos no deducibles	<u>136,560</u> (2)	<u>53,042</u> (2)
	<u>(102,950)</u>	<u>(84,134)</u>
Base tributaria	1,498,386	777,333
Tasa impositiva	<u>24%</u>	<u>25%</u>
Impuesto a la renta	<u>359,613</u>	<u>194,333</u>

(1) Base según Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

- (2) Incluye principalmente los cargos efectuados en el año por pérdidas en venta de productos, jubilación patronal, provisión por deterioro de inventarios y gastos no sustentados, no deducibles.

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 y a la fecha no existen glosas de fiscalización pendientes. Los años 2008 a 2011 están sujetos a una posible fiscalización.

Legislación sobre Precios de transferencia -

Las normas tributarias vigentes incorporan el principio de plena competencia para las operaciones realizadas con partes relacionadas. Por su parte el Servicio de Rentas Internas solicita se prepare y remita por parte de la empresa un estudio de precios de transferencia y un anexo de operaciones, entre otros, para aquellas compañías que hayan tenido operaciones con partes relacionadas domiciliadas en el exterior en el mismo período fiscal y cuyo monto acumulado sea superior a US\$5,000,000. Se incluyen como partes relacionadas a las empresas domiciliadas en paraísos fiscales. El indicado estudio debe ser remitido hasta el mes de junio del 2012 conforme el noveno dígito del RUC. Adicionalmente, exige que en su declaración de Impuesto a la renta anual declare las operaciones de activos, pasivos, ingresos y egresos.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía aún no cuenta con el Informe Integral de Precios de Transferencia que le permita determinar la posible existencia de efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2011, sin embargo considera que debido a que las transacciones del 2011 son similares a las del año 2010 y que los resultados del estudio del año anterior no arrojaron ajustes, no prevé impactos de este asunto en los estados financieros adjuntos.

Otros asuntos -

El 29 de diciembre de 2010, se publicó el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones que entró en vigencia a partir de enero del 2011. Entre algunos de los temas se incluyen: determinación y pago del salario digno, establecimiento de zonas especiales de desarrollo económico como un destino aduanero, reformas tributarias aduaneras (exigibilidad, extinción, exenciones), exoneración del pago del Impuesto a la renta hasta por 5 años para el desarrollo de inversiones nuevas y productivas, nuevas deducciones del 100% adicional por depreciación de maquinarias y equipos que preserven el medio ambiente y la reducción progresiva del Impuesto a la Renta hasta llegar al 22% en el 2013.

Por otro lado, el 24 de noviembre de 2011 se publicó en el Registro Oficial 583 La Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado. Entre algunos de los temas se incluyen: para efectos del impuesto a la renta se deducirán los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos utilizados en el ejercicio de la actividad económica siempre y cuando el avalúo comercial de dichos vehículos no superen los US\$35,000; los vehículos híbridos o eléctricos mayores a US\$35,000 gravarán 12% de IVA e ICE; se determina una nueva base imponible de ICE para cigarrillos y bebidas alcohólicas; se crean los impuestos a la contaminación vehicular y el impuesto redimible a las botellas plásticas no retornables así como también se incrementa el impuesto a la salida de divisas ISD del 2% al 5%, con ciertas excepciones para las remesas de dividendos.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

Impuesto al Valor Agregado (IVA) -

Este impuesto se grava al valor de la transferencia de los productos fabricados y comercializados por la Compañía a la tarifa del 12% y es calculado en base a los precios de venta (valor total de la factura a su cliente final).

Impuesto a la renta diferido -

El análisis de impuestos diferidos activos y pasivos es el siguiente:

	31 de diciembre		1 de enero
	2011	2010	2010
<u>Impuestos diferidos activos:</u>			
Impuesto diferido activo que se recuperará después de 12 meses	28,557	31,324	27,688
Impuesto diferido activo que se recuperará dentro de 12 meses	19,132	15,070	10,242
<u>Impuestos diferidos pasivos:</u>			
Impuesto diferido pasivo que se recuperará después de 12 meses	(34,943)	(23,854)	(28,496)
Impuesto diferido pasivo que se recuperará dentro de 12 meses	(25,339)	(26,441)	(45,767)
	<u>(12,593)</u>	<u>(3,901)</u>	<u>(36,333)</u>

El movimiento de la cuenta impuesto a la renta diferido es el siguiente:

	US\$
Al 1 de enero de 2010	36,333
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>(32,432)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	3,901
Crédito a resultados por impuestos diferidos	<u>8,692</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>12,593</u>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

El movimiento del impuesto a la renta diferido sin considerar compensación es el siguiente:

	Por propiedades planta y equipos	Por jubilación patronal	Por otros menores	Total
Impuestos diferidos pasivos y activos:				
Al 1 de enero de 2010	74,263	(27,688)	(10,242)	36,333
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>(23,968)</u>	<u>(3,636)</u>	<u>(4,828)</u>	<u>(32,432)</u>
Al 31 de diciembre del 2010	50,295	(31,324)	(15,070)	3,901
(Crédito) / débito a resultados por impuestos diferidos	<u>9,987</u>	<u>2,767</u>	<u>(4,062)</u>	<u>8,692</u>
Al 31 de diciembre del 2011	<u>60,282</u>	<u>(28,557)</u>	<u>(19,132)</u>	<u>12,593</u>

La relación entre el gasto por impuesto y la utilidad antes de impuestos de los años 2011 y 2010 se muestra a continuación:

	Tasa vigente		Por los años	
	2011	2010	2011	2010
Utilidad del año antes de impuestos			<u>1,361,826</u>	<u>724,291</u>
Impuesto a la tasa vigente	24%	25%	<u>326,838</u>	<u>181,073</u>
Efecto fiscal de los gastos no deducibles al calcular la ganancia fiscal			<u>32,774</u>	<u>13,261</u>
Gasto por impuestos			<u>359,613</u>	<u>194,333</u>

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS****31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010**

(Expresados en dólares estadounidenses)

18. PROVISIONES

Composición y movimiento:

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos, utilizaciones y otros movimientos</u>	<u>Saldo al final</u>
Año 2011				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	189,588	261,271	(138,448)	312,411
Otras provisiones	<u>10,457</u>	<u>9,650</u>	<u>(10,457)</u>	<u>9,650</u>
	<u>200,045</u>	<u>270,921</u>	<u>(148,905)</u>	<u>322,061</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	214,183	19,018	(3,378)	229,823
Desahucio (2)	<u>68,521</u>	<u>8,850</u>	<u>(8,199)</u>	<u>69,172</u>
	<u>282,704</u>	<u>27,868</u>	<u>(11,577)</u>	<u>298,995</u>
Año 2010				
Pasivos corrientes				
Beneficios sociales (1)	155,080	137,475	(102,967)	189,588
Otras provisiones	<u>8,335</u>	<u>10,457</u>	<u>(8,335)</u>	<u>10,457</u>
	<u>163,415</u>	<u>147,932</u>	<u>(111,302)</u>	<u>200,045</u>
Pasivos no corrientes				
Jubilación patronal (2)	212,592	16,841	(15,250)	214,183
Desahucio (2)	<u>70,775</u>	<u>12,085</u>	<u>(14,339)</u>	<u>68,521</u>
	<u>283,367</u>	<u>28,926</u>	<u>(29,589)</u>	<u>282,704</u>

(1) Incluye principalmente el saldo por pagar a los empleados por concepto de participación laboral del año por US\$239,510 (2010: US\$137,176).

(2) Ver Nota 2.9 (b).

19. CAPITAL SOCIAL

Las acciones comunes se clasifican en el patrimonio. El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2011 y 2010 comprende 994,029 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una, totalizando US\$994,029.

La Ley de Compañías en el Ecuador requiere que los representantes legales de las compañías presenten información de los accionistas extranjeros de las compañías con indicación del dueño de esa compañía así como de sus directores.

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS EXPLICATIVAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2011 Y 2010

(Expresados en dólares estadounidenses)

20. RESERVAS Y RESULTADOS ACUMULADOS

Legal -

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiarse 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.

De capital -

Hasta el 2010 ésta se incluía en el rubro de reservas en el Patrimonio. Este rubro incluye los saldos que la Compañía registró como resultado del proceso de conversión de los registros contables de sucres a dólares estadounidenses realizado por exigencia legal al 31 de marzo del 2000. Durante el 2011, la reserva de capital fue transferida a resultados acumulados, según lo dispuesto en la Resolución No. SC.ICI.CPAIFRS.G.11.007 emitida por la Superintendencia de Compañías. De acuerdo con disposiciones legales vigentes, la Reserva de capital podrá ser capitalizada en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas; el monto capitalizado es transferido a la cuenta Capital pagado cuando se completan los trámites legales pertinentes. La Reserva de capital 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.

Resultados acumulados -

Los resultados (utilidades o pérdidas) de cada ejercicio son incluidos en este rubro, manteniendo registros que permiten identificar su ejercicio de origen. Con la aprobación de la Junta General de Accionistas y cumpliendo las disposiciones normativas aplicables, las utilidades pueden ser distribuidas o destinadas a reservas, mientras que las pérdidas se mantienen en Resultados acumulados o se compensan con la Reserva legal, Reserva de capital u otras reservas y cuentas patrimoniales de libre disposición de los accionistas.

Resultados acumulados por aplicación inicial de NIIF -

De acuerdo a lo establecido por la Superintendencia los ajustes de adopción por primera vez de las NIIF, se registran en el Patrimonio en la subcuenta denominada Resultados acumulados por aplicación inicial de NIIF, separada del resto de los resultados acumulados y su saldo acreedor no podrá ser distribuido entre los accionistas o socios, no será utilizado en aumentar su capital, en virtud de que no corresponde a resultados operacionales. De existir un saldo acreedor, este podrá ser utilizado en enjugar pérdidas acumuladas y las del último ejercicio económico concluido, si las hubiere o devuelto, en caso de liquidación de la Compañía a sus accionistas.

21. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de estos estados financieros (23 de abril del 2012) 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.