

Deloitte.

**Sinclair Sun Chemical
Ecuador S.A.**

*Estados Financieros por el Año Terminado
el 31 de Diciembre del 2014 e Informe
de los Auditores Independientes*

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**ESTADOS FINANCIEROS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>Contenido</u>	<u>Página</u>
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de resultado integral	4
Estado de cambios en el patrimonio	5
Estado de flujos de efectivo	6 - 7
Notas a los estados financieros	8 - 34

Abreviaturas:

NIC	Normas Internacionales de Contabilidad
NIIF	Normas Internacionales de Información Financiera
SRI	Servicio de Rentas Internas
US\$	U.S. dólares

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

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

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A., que incluyen el estado de situación financiera al 31 de diciembre del 2014 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB), y del control interno determinado por la Administración como necesario para permitir la preparación de estados financieros 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. Dichas 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, incluyendo 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.

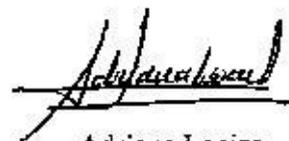
Consideramos que la evidencia de auditoria que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoria.

Opinión

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos materiales, la posición financiera de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2014, 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 emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Información Financiera (IASB).

Deloitte & Touche

Quito, Febrero 2, 2015
Registro No. 019



Adriana Loaiza
Socia
Licencia No.17-641

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA
AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Efectivo y bancos		1,172,563	305,218
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	4	6,559,446	7,783,263
Inventarios	5	2,628,085	3,117,140
Activos por impuestos corrientes	8	<u>1,171,821</u>	<u>1,125,405</u>
Total activos corrientes		<u>11,531,915</u>	<u>12,331,026</u>
ACTIVOS NO CORRIENTES:			
Cuentas por cobrar largo plazo	4	35,951	58,284
Propiedades, planta y equipo	6	2,162,289	2,171,820
Impuesto a la renta diferido	8	<u>90,149</u>	<u>73,853</u>
Total activos no corrientes		<u>2,288,389</u>	<u>2,303,957</u>
TOTAL		<u>13,820,304</u>	<u>14,634,983</u>

Ver notas a los estados financieros



Sr. Juan Carlos Huertas
Presidente
Representante Legal Subrogante

PASIVOS Y PATRIMONIO**Notas****2014****2013****(en U.S. dólares)****PASIVOS CORRIENTES:**

Préstamos			119,845
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	7	2,017,681	5,188,432
Pasivos por impuestos corrientes	8	311,662	322,153
Obligaciones acumuladas	10	<u>558,679</u>	<u>354,194</u>
Total pasivos corrientes		<u>2,888,022</u>	<u>5,984,624</u>

PASIVOS NO CORRIENTES:

Obligaciones por beneficios definidos y total pasivos no corrientes	11	<u>425,563</u>	<u>379,640</u>
--	----	----------------	----------------

Total pasivos		<u>3,313,585</u>	<u>6,364,264</u>
---------------	--	------------------	------------------

PATRIMONIO:

Capital social	13	994,029	994,029
Reserva legal		659,525	524,718
Utilidades retenidas		<u>8,853,165</u>	<u>6,751,972</u>
Total patrimonio		<u>10,506,719</u>	<u>8,270,719</u>

TOTAL		<u>13,820,304</u>	<u>14,634,983</u>
-------	--	-------------------	-------------------



Sr. Juan Carlos Huertas
Presidente
Representante Legal Subrogante

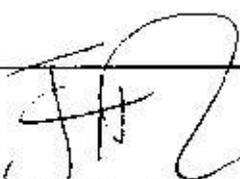


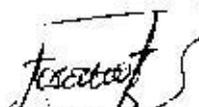
José Erazo
Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.**ESTADO DE RESULTADO INTEGRAL
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Notas</u>	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
INGRESOS	14,16	17,805,459	16,496,194
COSTO DE VENTAS	15,16	(12,386,127)	(12,157,526)
MARGEN BRUTO		5,419,332	4,338,668
Gastos administración	15	(1,757,809)	(1,872,694)
Gastos de venta	15	(669,084)	(712,479)
Gastos financieros		(70,727)	(88,644)
Otros ingresos (gastos), neto		<u>(18,459)</u>	<u>3,196</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA		<u>2,903,253</u>	<u>1,668,047</u>
Gasto por impuesto a la renta:	8		
Corriente		(683,549)	(390,475)
Diferido		<u>16,296</u>	<u>70,500</u>
Total		<u>(667,253)</u>	<u>(319,975)</u>
UTILIDAD DEL AÑO Y TOTAL RESULTADO INTEGRAL		<u>2,236,000</u>	<u>1,348,072</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Carlos Huertas
Presidente
Representante Legal Subrogante

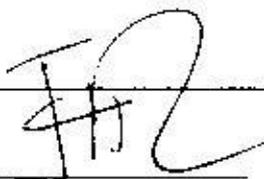

José Erazo
Director de Contraloría

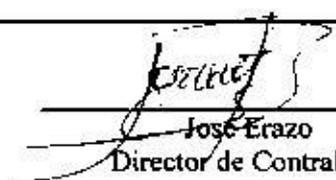
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Distribuidos</u>	<u>Por adopción de NIIF</u> (en U.S. dólares)	<u>Reserva de capital</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	994,029	378,536	4,342,012	772,840	435,230	6,922,647
Utilidad del año			1,348,072			1,348,072
Apropiación		<u>146,182</u>	<u>(146,182)</u>			
Saldos al 31 de diciembre del 2013	994,029	524,718	5,543,902	772,840	435,230	8,270,719
Utilidad del año			2,236,000			2,236,000
Apropiación		<u>134,807</u>	<u>(134,807)</u>			
Saldos al 31 de diciembre del 2014	<u>994,029</u>	<u>659,525</u>	<u>7,645,095</u>	<u>772,840</u>	<u>435,230</u>	<u>10,506,719</u>

Ver notas a los estados financieros


Sr. Juan Carlos Huertas
Presidente
Representante Legal Subrogante


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 2014**

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad del año	2,236,000	1,348,072
<i>Ajustes para conciliar la utilidad antes del impuesto a la renta con el efectivo neto de las actividades operativas:</i>		
Depreciación de propiedades, planta y equipo	108,549	136,261
Provisión para cuentas incobrables	38,267	49,583
Provisión por obsolescencia de inventario	27,440	84,715
Baja de equipo	63,840	14,818
Provisión para jubilación patronal y desahucio	45,923	22,235
Impuesto a la renta pagado	(730,490)	(595,846)
Impuesto a la renta diferido	(16,296)	(70,500)
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	1,207,883	1,284,960
Inventarios	461,615	(258,474)
Activos por impuestos corrientes	(46,416)	(418,357)
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	(3,170,751)	(793,751)
Pasivos por impuesto corrientes	1,128,969	389,684
Obligaciones acumuladas	(204,485)	(475,971)
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>1,150,048</u>	<u>717,429</u>

(Continúa...)

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2014**

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	(171,656)	(214,930)
Venta de equipo	<u>8,798</u>	<u> </u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	<u>(162,858)</u>	<u>(214,930)</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Pagos de préstamos y total flujo neto de efectivo utilizado en actividades de financiamiento	<u>(119,845)</u>	<u>(586,228)</u>
EFFECTIVO Y BANCOS:		
Incremento (disminución) neto de efectivo y bancos	867,345	(83,729)
SalDOS al comienzo del año	<u>305,218</u>	<u>388,947</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>1.172.563</u>	<u>305.218</u>

Ver notas a los estados financieros

Sr. Juan Carlos Huertas
Presidente
Representante Legal Subrogante

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 2014

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 Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A.. La actividad principal es la producción, importación, exportación y mercadeo de tintas para sistemas industriales de impresión y barnices.

Al 31 de diciembre del 2014, la Compañía es subsidiaria de Sinclair Internacional Inc., entidad panameña que posee el 87.84% de su capital social.

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) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB).
- 2.2 Moneda funcional** - La moneda funcional de la Compañía es el Dólar de los Estados Unidos de América (U.S. dólar), el cual es la moneda de circulación en el Ecuador.
- 2.3 Bases de preparación** - Los estados financieros han sido preparados sobre las bases del costo histórico, tal como se explica en las políticas contables incluidas más abajo. El costo histórico que está basado generalmente en el valor razonable de la contraprestación dada en el intercambio de bienes y servicios.

El valor razonable es el precio que se recibiría por vender un activo o el valor pagado para transferir un pasivo entre participantes de un mercado en la fecha de valoración, independientemente de si ese precio es directamente observable o estimado utilizando otra técnica de valoración. Al estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Compañía tiene en cuenta las características del activo o pasivo que los participantes del mercado tomarían en cuenta al fijar el precio del activo o pasivo a la fecha de medición. El valor razonable a efectos de medición y o de revelación en los estados financieros, se determina sobre una base de este tipo, a excepción de las mediciones que tiene algunas similitudes con el valor razonable, pero no son su valor razonable, tales como el valor neto de realización de la NIC 2 o el valor en uso de la NIC 36.

Adicionalmente, a efectos de información financiera, las mediciones efectuadas a valor razonable se clasifican en el nivel 1, 2 o 3 con base en el grado de importancia de los insumos para la medición del valor razonable en su totalidad, los cuales se describen a continuación:

Nivel 1: Son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos que la entidad puede acceder a la fecha de medición.

Nivel 2: Insumos distintos a los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que sean observables para el activo o pasivo, ya sea directa o indirectamente.

Nivel 3: Insumos son datos no observables para el activo o pasivo.

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

- 2.4 Efectivo y bancos** - Incluye saldos de caja y depósitos en instituciones financieras locales.
- 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. Los inventarios incluyen una provisión para reconocer pérdidas por obsolescencia, la cual es determinada en función de un análisis de la posibilidad real de utilización en la producción o venta.
- 2.6 Propiedades, planta y equipo**
- 2.6.1 Medición en el momento del reconocimiento** - Las partidas de propiedades, planta y equipo se medirán inicialmente por su costo.
- El costo de propiedades, planta y equipo comprende su precio de adquisición más todos los costos directamente relacionados con la ubicación y la puesta en condiciones de funcionamiento según lo previsto por la Administración.
- 2.6.2 Medición posterior al reconocimiento** - Después del reconocimiento inicial, las propiedades, planta y equipo son registradas al costo menos la depreciación acumulada y el importe acumulado de las pérdidas de deterioro de valor.
- Los gastos de reparaciones y mantenimiento 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 equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta. La vida útil estimada y el 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 equipo 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 equipo** - La utilidad o pérdida que surja del retiro o venta de una partida de propiedades, planta y equipo es calculada como la diferencia entre el precio de venta y el valor en libros del activo y reconocida en resultados.

- 2.7 **Deterioro del valor de los activos tangibles** - Al final de cada periodo, la Compañía evalúa los valores en libros de sus activos tangibles a fin de determinar si existe un indicativo de que estos activos han sufrido alguna pérdida por deterioro. En tal caso, se calcula el importe recuperable del activo a fin de determinar el alcance de la pérdida por deterioro (de haber alguna).

Las pérdidas y reversiones por deterioro se reconocen inmediatamente en resultados.

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

2.8.1 **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 periodo.

2.8.2 **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. Estos activos y pasivos no se reconocen si las diferencias temporarias surgen del reconocimiento inicial (distinto al de la combinación de negocios) de otros activos y pasivos en una operación que no afecta la utilidad gravable (tributaria) ni la contable. Además los pasivos por impuesto diferido no se reconocerá si la diferencia temporal surge del reconocimiento.

El importe en libros de un activo por impuestos diferidos debe someterse a revisión al final de cada periodo sobre el que se informe y se debe reducir, en la medida que estime probable que no dispondrá de suficiente utilidad gravable (tributaria), en el futuro, como para permitir que se recupere la totalidad o una parte del activo.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se miden empleando las tasas fiscales que se espera sean de aplicación en el periodo 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.

2.8.3 **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.

- 2.9 **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 incorporen 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. Cuando se mide una provisión usando el flujo de efectivo estimado para cancelar la obligación presente, su importe en libros representa el valor actual de dicho flujo de efectivo (cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es material).

Cuando se espera la recuperación de algunos o todos los beneficios económicos requeridos para cancelar una provisión, se reconoce una cuenta por cobrar como un activo si es virtualmente seguro que se recibirá el desembolso y el monto de la cuenta por cobrar puede ser medido con fiabilidad.

2.10 Beneficios a empleados

2.10.1 Beneficios definidos: Jubilación patronal y bonificación por desahucio - El costo de los beneficios definidos (jubilación patronal y bonificación por desahucio) es determinado utilizando el Método de la Unidad de Crédito Proyectada, con valoraciones actuariales realizadas al final de cada período.

Los costos por servicio presente y pasado se reconocen en el resultado del año en el que se generan, así como el interés financiero generado por la obligación de beneficio definido.

Las nuevas mediciones, que comprenden las ganancias y pérdidas actuariales, se reconocen en el estado de situación financiera con cargo o abono a otro resultado integral, en el período en que se producen. El reconocimiento de la ganancias y pérdidas actuariales en otro resultado integral se reflejan inmediatamente en las ganancias acumuladas y no son reclasificadas a la utilidad o pérdida del período.

2.10.2 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.

2.11 Transacciones en moneda extranjera - Al preparar los estados financieros las transacciones en moneda distinta a la moneda funcional de la entidad (moneda extranjera) son registradas utilizando los tipos de cambio vigentes en las fechas en que se efectúan las operaciones. Al final de cada período que se informa, las partidas monetarias denominadas en moneda extranjera son reconvertidas a los tipos de cambio vigentes a esa fecha.

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.

2.12.1 Venta de bienes - 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 haya realizado el pago, y se registran en el período 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 Instrumentos financieros** - Los activos y pasivos financieros se reconocen cuando la Compañía pasa a formar parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Los activos y pasivos financieros se miden inicialmente al valor razonable. Los costos de transacción que son directamente atribuibles a la adquisición o emisión de activos y pasivos financieros (distintos a los activos y pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados) se agregan o deducen del valor razonable de los activos o pasivos financieros, cuando sea apropiado, al momento del reconocimiento inicial. Los costos de transacción directamente atribuibles a la adquisición de activos o pasivos financieros designados al valor razonable con cambio en los resultados se reconocen de inmediato en el resultado del periodo.

- 2.16 Activos financieros** - La Compañía clasifica sus activos financieros en las siguientes categorías: cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar. La clasificación depende del propósito con el que se adquirieron los instrumentos financieros. La administración determina la clasificación de sus instrumentos financieros en el momento del reconocimiento inicial. Todas las compras o ventas regulares de activos financieros son reconocidas y dadas de baja a la fecha de la transacción. Las compras o ventas regulares son todas aquellas compras o ventas de activos financieros que requieran la entrega de activos dentro del marco de tiempo establecido por una regulación o acuerdo en el mercado.

- 2.16.1 Método de la tasa de interés efectiva** - El método de la tasa de interés efectiva es un método de cálculo del costo amortizado de un instrumento financiero y de imputación del ingreso financiero a lo largo del periodo relevante. La tasa de interés efectiva es la tasa de descuento que iguala exactamente los flujos de efectivo por cobrar o por pagar estimados (incluyendo comisión, puntos básicos de intereses pagados o recibidos, costos de transacción y otras primas o descuentos que estén incluidos en el cálculo de la tasa de interés efectiva) a lo largo de la vida esperada del instrumento financiero o, cuando sea adecuado, en un periodo más corto, con el importe neto en libros en el reconocimiento inicial.

Los ingresos son reconocidos sobre la base de la tasa de interés efectiva para los instrumentos de deuda distintos a los activos financieros clasificados al valor razonable con cambio en los resultados.

- 2.16.2 Préstamos y cuentas por cobrar** - Los préstamos y las partidas por cobrar son activos financieros no derivados con pagos fijos o determinables que no son cotizados en un mercado activo. Los préstamos y partidas por cobrar (incluyendo las cuentas por cobrar comerciales y otros) son medidos al costo amortizado usando el método de la tasa de interés efectiva, menos cualquier deterioro de valor.

Los ingresos por intereses se reconocen aplicando la tasa de interés efectiva, excepto por las cuentas por cobrar a corto plazo cuando el reconocimiento del interés resulte inmaterial.

2.16.3 Deterioro de activos financieros al costo amortizado - Los activos financieros que se miden al costo amortizado, son probados por deterioro al final de cada período.

El importe de la pérdida por deterioro del valor para un préstamo medido al costo amortizado es la diferencia entre el importe en libros y los flujos de efectivo estimados futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo financiero.

El valor en libros del activo financiero se reduce por la pérdida por deterioro directamente, excepto para las cuentas comerciales por cobrar, donde el importe en libros se reduce a través de una cuenta de provisión. Los cambios en el importe en libros de la cuenta de provisión se reconocen en el estado de resultados.

2.16.4 Baja de un activo financiero - La Compañía da de baja un activo financiero únicamente cuando expiren los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, y transfiere de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad del activo financiero. Si la Compañía no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad y continúa reteniendo el control del activo transferido, la Compañía reconoce su participación en el activo y la obligación asociada por los valores que tendría que pagar.

2.17 Pasivos financieros - Los instrumentos de deuda son clasificados como pasivos financieros de conformidad con la sustancia del acuerdo contractual.

Los pasivos financieros se clasifican 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.

2.17.1 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.

Después del reconocimiento inicial, a valor razonable, se miden al costo amortizado utilizando el método de la tasa de interés efectiva.

2.17.2 Baja de un pasivo financiero - La Compañía da de baja un pasivo financiero si, y solo si, expiran, cancelan o cumplen las obligaciones de la Compañía.

2.18 Normas nuevas y revisadas y/o modificaciones a las NIIF existentes - Durante el año en curso, la Compañía ha aplicado una serie de normas nuevas y revisadas emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), efectivas a partir del 1 de enero del 2014 o posteriormente y no han tenido un efecto significativo.

2.19 Normas nuevas y revisadas emitidas pero aún no efectivas - La Compañía no ha aplicado las siguientes Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y Normas Internacionales de Contabilidad (NIC) nuevas revisadas que han sido emitidas pero aún no son efectivas, que permiten aplicación anticipada. Un detalle es como sigue:

<u>NIIF</u>	<u>Título</u>	<u>Efectiva a partir de periodos que inicien en o después de</u>
NIIF 9	Instrumentos financieros	Enero 1, 2018
NIIF 15	Ingresos procedentes de contratos con clientes	Enero 1, 2017
Modificaciones a la NIIF 11	Contabilización de adquisiciones de intereses en Operaciones Conjuntas	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 16 y la NIC 38	Clarificación de los métodos aceptables de depreciación y amortización	Enero 1, 2016
Modificaciones a la NIC 19	Planes de beneficios definidos: Aportaciones de los empleados	Julio 1, 2014

NIIF 9 - Instrumentos financieros

La NIIF 9 emitida en noviembre del 2009, introdujo nuevos requisitos para la clasificación y medición de activos financieros. Esta norma se modificó posteriormente en octubre del 2010 para incluir los requisitos para la clasificación y medición de pasivos financieros, así como su baja en los estados financieros, y en noviembre del 2013, incluyó nuevos requisitos para la contabilidad de cobertura general. En julio del 2014, se emitió otra versión revisada de la NIIF 9, principalmente para incluir lo siguiente:

- Requerimientos de deterioro para activos financieros y,
- Modificaciones limitadas a los requisitos de clasificación y medición al introducir una categoría de medición a “valor razonable con cambios en otro resultado integral”, para ciertos instrumentos deudores simples.

Requisitos claves de la NIIF 9:

- Todos los activos financieros que se clasifican dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros, se reconocerán posteriormente a su costo amortizado o valor razonable. Específicamente, los instrumentos de deuda que se mantienen dentro de un modelo de negocio cuyo objetivo sea el de recaudar los flujos de efectivo contractuales, y que tengan flujos de efectivo contractuales que son únicamente pagos de capital e intereses sobre el capital pendiente por lo general se miden al costo amortizado al final de los períodos contables posteriores. Los instrumentos de deuda mantenidos en un modelo de negocio cuyo objetivo se cumpla tanto al recaudar los flujos de efectivo contractuales como por la venta de activos financieros, y que tengan términos contractuales del activo financiero que dan lugar en fechas específicas a flujos de efectivo que solo constituyen pagos de capital e intereses sobre el importe del principal pendiente, son medidos a valor razonable con cambios en otro resultado integral. Todas las otras inversiones de deuda y de patrimonio se miden a sus valores razonables al final de los períodos contables posteriores. Además, bajo la NIIF 9, las entidades pueden hacer una elección irrevocable para presentar los cambios posteriores en el valor razonable de una inversión de patrimonio (no mantenida para negociar) en otro resultado integral, y solo con el ingreso por dividendos generalmente reconocido en el resultado del período.
- En la medición de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en resultados, la NIIF 9 requiere que el importe generado por cambio en el valor razonable del pasivo financiero que sea atribuible a cambios en el riesgo de crédito del referido pasivo, se presente en otro resultado integral, a menos que, el reconocimiento de los efectos de los

cambios en el riesgo de crédito del pasivo en otro resultado integral genere una asimetría contable en el resultado del período. Los cambios en el valor razonable atribuible al riesgo de crédito de un pasivo financiero no son posteriormente reclasificados al resultado del período. Según la NIC 39, la totalidad del importe del cambio en el valor razonable del pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en resultados se presenta en el resultado del período.

La Administración de la Compañía no ha medido el posible impacto en la aplicación de la NIIF 9 en el futuro sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Consecuentemente, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

NIIF 15 - Ingresos Procedentes de contratos con los clientes

En mayo del 2014 se emitió la NIIF 15, que establece un modelo extenso y detallado que deben utilizar las entidades en el registro y reconocimiento de ingresos procedentes de contratos con clientes. La NIIF 15 reemplazará el actual lineamiento de reconocimiento de ingresos, incluyendo la NIC 18 Ingresos, la NIC 11 Contratos de Construcción y las interpretaciones respectivas en la fecha en que entre en vigencia.

El principio fundamental de la NIIF 15 es que una entidad debería reconocer el ingreso que representa la transferencia de bienes o servicios establecidos contractualmente a los clientes, en un importe que refleje la contraprestación que la entidad espera recibir a cambio de bienes o servicios. Específicamente, la norma añade un modelo de 5 pasos para contabilizar el ingreso:

Paso 1: identificar el contrato con los clientes.

Paso 2: identificar las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 3: determinar el precio de la transacción.

Paso 4: distribuir el precio de transacción a las obligaciones de ejecución en el contrato.

Paso 5: reconocer el ingreso cuando (o en la medida que) la entidad satisfaga la obligación.

Según la NIIF 15, una entidad contabiliza un ingreso cuando (o en la medida que) se satisfaga una obligación de ejecución, es decir, cuando el "control" de los bienes y servicios relacionados con una obligación de ejecución particular es transferido al cliente. Se han añadido muchos más lineamientos detallados en la NIIF 15 para poder analizar situaciones específicas. Además, la NIIF 15 requiere amplias revelaciones.

La Administración de la Compañía no ha medido el posible impacto en la aplicación de la NIIF 15 en el futuro sobre los importes reconocidos en los estados financieros adjuntos, en relación con los activos financieros y pasivos financieros de la Compañía. Consecuentemente, no es posible proporcionar una estimación razonable de ese efecto hasta que un examen detallado haya sido completado.

Modificaciones a la NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización

Las modificaciones a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación para partidas de propiedad, planta y equipo basado en el ingreso. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen la presunción rebatible de que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta presunción solo puede ser rebatida en las dos siguientes circunstancias:

- Cuando el activo intangible es expresado como medida de ingreso o;
- Cuando se pueda demostrar que un ingreso y el consumo de beneficios económicos del activo intangible se encuentran estrechamente relacionados.

Las modificaciones se aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen a partir del 1 de enero de 2016 o posteriormente. En la actualidad, la Compañía usa el método de línea recta para la depreciación de propiedades, planta, equipo. La Administración de la Compañía considera que el método de línea recta es el más apropiado para reflejar el consumo de beneficios económicos inherentes a los respectivos activos, por lo tanto, la Administración de la Compañía no anticipa que la aplicación de estas modificaciones a la NIC 16 tendrá un impacto material en los estados financieros.

Modificaciones a la NIC 19: Planes de Beneficios Definidos: Aportaciones de los empleados

Las modificaciones a la NIC 19 explican cómo deberían contabilizarse las aportaciones de los empleados o terceras partes que se encuentren vinculadas a los planes de beneficios definidos, mediante la consideración de si dichos beneficios dependen del número de años de servicio del empleado.

Para las aportaciones que son independientes del número de años de servicio, la entidad los puede reconocer como una reducción en el costo del servicio en el periodo en el que se preste el servicio o atribuirlos a los períodos de servicio del empleado utilizando el método de la unidad de crédito proyectado, mientras que las aportaciones que dependen del número de años de servicio, se requiere que la entidad los atribuya a los años de servicio del empleado. La Administración de la Compañía no ha medido el posible impacto en la aplicación de estas modificaciones a la NIC 19 sobre los importes reconocidos en los estados financieros.

3. ESTIMACIONES Y JUICIOS CONTABLES CRÍTICOS

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 dichos activos hubieran sufrido una pérdida por deterioro. En caso de que exista algún indicio se realiza una estimación del importe recuperable de dicho activo. Si se trata de activos identificables que no generan flujos de efectivo de forma independiente, se estima la recuperabilidad de la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo.

Las pérdidas por deterioro reconocidas en un activo en períodos anteriores son revertidas cuando se produce un cambio en las estimaciones sobre su importe recuperable incrementando

el valor del activo con abono a resultados con el límite del valor en libros que el activo hubiera tenido de no haberse reconocido la pérdida por deterioro.

Al 31 de diciembre del 2014 y 2013, la Compañía realizó un análisis de deterioro de activos y no se identificó indicios de deterioro que requieran una provisión.

- 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.

Las obligaciones por prestaciones definidas de la Compañía se descuentan a una tasa establecida por referencia al rendimiento de mercado de los bonos emitidos por el Gobierno del Ecuador (al final del período sobre el que se informa). Para el efecto, la Compañía utilizó las tasas presentes de mercado, con las referencias temporales apropiadas, para descontar los pagos a corto plazo, y estimó la tasa de descuento para los vencimientos a más largo plazo, extrapolando las tasas de mercado presentes mediante la curva de rendimiento.

- 3.3 Estimación de vidas útiles de propiedades, planta y equipo** - La estimación de las vidas útiles y el valor residual se efectúan de acuerdo a lo mencionado en la Nota 2.6.3.
- 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. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar comerciales:</i>		
Clientes locales	5,127,232	5,059,385
Clientes del exterior	796,467	1,059,858
Compañías relacionadas (Nota 16)	779,486	1,747,755
Provisión para cuentas incobrables	<u>(171,454)</u>	<u>(134,705)</u>
Subtotal	6,531,731	7,732,293
<i>Otras cuentas por cobrar:</i>		
Empleados	24,281	48,303
Otros	<u>39,385</u>	<u>60,951</u>
Total	<u>6,595,397</u>	<u>7,841,547</u>

	... Diciembre 31,...	
	2014	2014
	(en U.S. dólares)	
<i>Clasificación:</i>		
Corriente	6,559,446	7,783,263
No corriente	<u>35,951</u>	<u>58,284</u>
Total	<u>6,595,397</u>	<u>7,841,547</u>

La Compañía ha reconocido una provisión específica para cuentas dudosas con base en los saldos irre recuperables determinados por experiencias de incumplimiento de la contraparte y un análisis de la posición financiera actual de la contraparte y una provisión general en base a un análisis histórico de las bajas de cuentas incobrables de los últimos 6 años y el índice de rotación de las cuentas por cobrar del período.

Antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas: Un detalle de la antigüedad de las cuentas por cobrar vencidas pero no deterioradas es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
60-90 días	430,290	344,169
91-120 días (1)	83,861	40,300
120-180 días	165,762	
180-360 días	15,455	460,338
Mayor a 360 días (2)	<u>761,711</u>	<u>348,472</u>
Total	<u>1,457,079</u>	<u>1,193,279</u>
Antigüedad promedio (días)	<u>210</u>	<u>166</u>

(1) Al 31 de diciembre del 2014, incluye saldos por cobrar a Tinflex S.A., sobre los cuales se han definido acuerdos de cobro.

(2) Al 31 de diciembre del 2014, incluye saldos por cobrar por US\$655 mil a su compañía relacionada Sun Chemical Venezuela C.A. y US\$106 mil a Química Interprima C.A., sobre las cuales existen depósitos en garantía en custodia de Casa Matriz; sin embargo, no se han definido los términos de liquidación.

Cambios en la provisión para cuentas dudosas: Los movimientos de la provisión para cuentas dudosas fueron como sigue:

	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	134,705	100,369
Provisión	38,267	49,583
Importes recuperados	<u>(1,518)</u>	<u>(15,247)</u>
Saldos al final del año	<u>171,454</u>	<u>134,705</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Producto terminado	1,243,284	1,051,472
Materias primas (1)	995,422	1,849,409
Importaciones en tránsito	421,764	238,956
Envases, empaques y otros	67,863	60,169
Provisión por obsolescencia	<u>(100,248)</u>	<u>(82,866)</u>
Total	<u>2,628,085</u>	<u>3,117,140</u>

(1) Constituyen principalmente solventes, pigmentos, barnices, reactivos y aditivos utilizados en la producción de tintas.

6. PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

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

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo	2,836,083	2,761,979
Depreciación acumulada	<u>(673,794)</u>	<u>(590,159)</u>
Total	<u>2,162,289</u>	<u>2,171,820</u>
<i>Clasificación:</i>		
Terrenos	908,900	908,900
Edificios	742,541	690,647
Maquinaria y equipos	400,601	441,703
Muebles y enseres	35,715	44,713
Equipos de computación	25,599	39,371
Vehículos		46,486
Construcciones en curso	<u>48,933</u>	<u>—</u>
Total	<u>2,162,289</u>	<u>2,171,820</u>

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

	<u>Costo:</u>	<u>Terrenos</u>	<u>Edificios</u>	<u>Maquinaria y Equipos</u>	<u>Muebles y Enseres ... (en U.S. dólares) ...</u>	<u>Equipos de Computación</u>	<u>Vehículos</u>	<u>Construcciones en curso</u>	<u>Total</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2012	908,900	728,092	682,685	115,416	101,783	68,029	2,604,905		
Adquisiciones		82,012	81,417	12,318	39,183		214,930		
Ventas y bajas			(46,996)	(3,314)	(7,546)		(57,856)		
Saldos al 31 de diciembre del 2013	908,900	810,104	717,106	124,420	133,420	68,029	2,761,979		
Adquisiciones		3,336	42,523				125,797	171,656	
Transferencias		76,864					(76,864)		
Ajustes y reclasificaciones			(21,642)		(1,034)			(22,676)	
Ventas y bajas			(6,847)			(68,029)		(74,876)	
Saldos al 31 de diciembre del 2014	908,900	890,304	731,140	124,420	132,386		48,933	2,836,083	
<u>Depreciación acumulada:</u>									
Saldos al 31 de diciembre del 2012		(92,445)	(234,236)	(72,918)	(89,400)	(7,937)		(496,936)	
Depreciación		(27,012)	(74,439)	(9,760)	(11,444)	(13,606)		(136,261)	
Ventas y bajas			33,272	2,971	6,795			43,038	
Saldos al 31 de diciembre del 2013		(119,457)	(275,403)	(79,707)	(94,049)	(21,543)		(590,159)	
Depreciación		(28,306)	(58,507)	(8,998)	(12,738)	21,543		(108,549)	
Ventas y bajas			3,371					24,914	
Saldos al 31 de diciembre del 2014		(147,763)	(330,539)	(88,705)	(106,787)			(673,794)	
Saldos netos al 31 de diciembre del 2014	908,900	742,541	400,601	35,715	25,599		48,933	2,162,289	

7. 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,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por pagar comerciales:</i>		
Compañías relacionadas (Nota 16)	1,269,723	4,200,910
Proveedores del exterior	538,226	723,099
Proveedores locales	<u>108,639</u>	<u>107,887</u>
Subtotal	1,916,588	5,031,896
Otras cuentas por pagar	<u>101,093</u>	<u>156,536</u>
Total	<u>2,017,681</u>	<u>5,188,432</u>

El periodo de crédito promedio de compras de bienes es 43 días desde la fecha de la factura.

8. IMPUESTOS

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

	...Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos por impuestos corrientes:</i>		
Impuesto al valor agregado - IVA	1,053,530	960,197
Impuesto a la salida de divisas - ISD	<u>118,291</u>	<u>165,208</u>
Total	<u>1,171,821</u>	<u>1,125,405</u>
<i>Pasivos por impuestos corrientes:</i>		
Retenciones en la fuente de impuesto a la renta por pagar	145,598	14,321
Impuesto a las salida de divisas	90,397	246,200
Retenciones en la fuente del Impuesto al Valor Agregado - IVA	75,667	14,691
Impuesto a la renta por pagar	<u> </u>	<u>46,941</u>
Total	<u>311,662</u>	<u>322,153</u>

- 8.2 **Conciliación tributaria - contable del impuesto a la renta corriente** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta corriente, es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,903,253	1,668,047
Gastos no deducibles	<u>203,787</u>	<u>106,839</u>
Utilidad gravable	<u>3,107,040</u>	<u>1,774,886</u>
Impuesto a la renta causado (1)	<u>683,549</u>	<u>390,475</u>
Anticipo mínimo calculado del año (2)	<u>141,984</u>	<u>155,953</u>

(1) De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula en un 22% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 12% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

(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.

Para el año 2014, la Compañía determinó como anticipo de impuesto a la renta de US\$141,984 mil (US\$155,953 en el año 2013); sin embargo, el impuesto a la renta causado del año es de US\$683,549 mil (US\$390,475 en el año 2013). Consecuentemente, la Compañía registró en resultados US\$683,549 mil (US\$390,475 en el año 2013) equivalente al impuesto a la renta mínimo.

Las declaraciones de impuestos no han sido revisadas por las autoridades tributarias y son susceptibles de revisión las declaraciones de los años 2011 al 2014.

- 8.3 **Movimiento de provisión para impuesto a la renta** - Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	46,941	252,312
Provisión del año	683,549	390,475
Pagos efectuados	<u>(730,490)</u>	<u>(595,846)</u>
Saldos al final del año	<u>—</u>	<u>46,941</u>

Pagos efectuados - Corresponde al anticipo pagado, retenciones en la fuente e impuesto a la salida de divisas.

- 8.4 **Saldos del impuesto diferido** - Los movimientos de activos por impuestos diferidos fueron como sigue:

	<u>Saldos al comienzo del año</u>	<u>Reconocido en resultados</u> ... (en U.S. dólares) ...	<u>Saldos al fin del año</u>
<i><u>Año 2014:</u></i>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de jubilación patronal y desahucio	30,957	(583)	30,374
Provisión obsolescencia de inventario	18,231	3,824	22,055
Otros	<u>24,665</u>	<u>13,055</u>	<u>37,720</u>
Total	<u>73,853</u>	<u>16,296</u>	<u>90,149</u>
<i><u>Año 2013:</u></i>			
<i>Activos por impuestos diferidos en relación a:</i>			
Provisión de jubilación patronal y desahucio	33,558	(2,601)	30,957
Provisión obsolescencia de inventario	11,573	6,658	18,231
Otros	<u>(41,778)</u>	<u>66,443</u>	<u>24,665</u>
Total	<u>3,353</u>	<u>70,500</u>	<u>73,853</u>

- 8.5 **Impuesto a la renta cargado a resultados** - Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y el gasto por impuesto a la renta es como sigue:

	<u>2014</u> (en U.S. dólares)	<u>2013</u>
Utilidad según estados financieros antes de impuesto a la renta	2,903,253	1,668,047
Gasto impuesto a la renta	638,716	366,970
Gastos no deducibles	44,833	23,504
Otras deducciones	<u>(16,296)</u>	<u>(70,499)</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>667,253</u>	<u>319,975</u>
Tasa efectiva de impuestos	<u>23%</u>	<u>19%</u>

8.6 Aspectos tributarios:

Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal - Con fecha 29 de diciembre del 2014, se promulgó la Ley Orgánica de Incentivos a la Producción y Prevención del Fraude Fiscal la misma que incluye entre otros aspectos tributarios los siguientes:

- Se agrega una exoneración para las nuevas inversiones en los sectores económicos determinados como "industrias básicas", la exoneración será de 10 años contados a partir del primer año en que se generen ingresos atribuibles a dicha inversión. Si las inversiones se realizan en cantones fronterizos del país el plazo se amplía dos años más.
- Se establece una deducción del 150% adicional por un período de dos años sobre las remuneraciones y aportes que se realice al IESS para el caso de adultos mayores y migrantes mayores de 40 años que hayan retornado al país.
- Se eliminan las condiciones que actualmente dispone la Ley de Régimen Tributario Interno para la eliminación de los créditos incobrables y se establece que las mismas se determinarán vía Reglamento.
- Mediante reglamento se establecerán los límites para la deducibilidad de gastos de regalías, servicios técnicos, administrativos y de consultoría en general, efectuado entre partes relacionadas.
- Se permite el reconocimiento de activos y pasivos por impuestos diferidos, determinando que el Reglamento establecerá los casos y condiciones. Las normas tributarias prevalecerán sobre las contables y financieras.
- Se introducen reformas a la tarifa del Impuesto a la Renta para sociedades, estableciendo como tarifa general del Impuesto a la Renta el 22%, no obstante la tarifa impositiva se incrementa al 25% sobre la proporción de la base imponible que corresponda a la participación directa o indirecta de socios, accionistas, beneficiarios o similares, que sean residentes en paraísos fiscales o regímenes de menor imposición. Si dicha participación excede del 50% la tarifa aplicable para la sociedad será del 25%.
- Se excluirá del cálculo del Anticipo de Impuesto a la Renta los montos referidos a gastos incrementales por la generación de nuevo empleo, adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de productividad e innovación tecnológica y aquellas inversiones nuevas y productivas y gastos efectivamente realizados que se relacionen con los beneficios tributarios para el pago del Impuesto a la Renta que reconoce el Código de la Producción.

9. PRECIOS DE TRANSFERENCIA

La Compañía no dispone del estudio de precios de transferencia de las transacciones efectuadas con partes relacionadas locales y/o del exterior correspondiente al año 2014, 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 2015. 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 aprobación 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. Para el año 2013, 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.

10. OBLIGACIONES ACUMULADAS

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación de trabajadores	512,339	294,361
Beneficios sociales	37,984	51,367
Otras provisiones	<u>8,356</u>	<u>8,466</u>
Total	<u>558,679</u>	<u>354,194</u>

10.1 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	294,361	344,968
Provisión del año	512,339	294,361
Pagos efectuados	<u>(294,361)</u>	<u>(344,968)</u>
Saldos al final del año	<u>512,339</u>	<u>294,361</u>

11. OBLIGACIONES POR BENEFICIOS DEFINIDOS

Un resumen de obligaciones por beneficios definidos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Jubilación patronal	320,335	291,043
Bonificación por desahucio	<u>105,228</u>	<u>88,597</u>
Total	<u>425,563</u>	<u>379,640</u>

11.1 Jubilación patronal - De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte y cinco 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	291,043	278,730
Costo de los servicios del período corriente	33,364	29,654
Costo por intereses	12,374	11,242
Ganancias actuariales	<u>(16,446)</u>	<u>(28,583)</u>
Saldos al final del año	<u>320,335</u>	<u>291,043</u>

11.2 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>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	88,597	78,675
Costo de los servicios del período corriente	14,200	7,730
Costo por intereses	4,129	3,482
Ganancias actuariales	<u>(1,698)</u>	<u>(1,290)</u>
Saldos al final del año	<u>105,228</u>	<u>88,597</u>

Los cálculos actuariales del valor presente de la obligación devengada por concepto de beneficios definidos fueron realizados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 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 de 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 al otro resultado integral.

Es importante mencionar, que en el análisis de sensibilidad desarrollado, el valor presente de las obligaciones por beneficios definidos se calculó utilizando el método de crédito unitario proyectado, que es el mismo método aplicado en el cálculo de la obligación por beneficios definidos reconocido en el estado de situación financiera. No hubo cambios en los métodos e hipótesis utilizados al elaborar el análisis de sensibilidad respecto de años anteriores.

Las presunciones principales usadas para propósitos de los cálculos actuariales son las siguientes:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	%	%
Tasa(s) de descuento	8.68	8.68
Tasa(s) esperada del incremento salarial	8.20	8.20

Los importes reconocidos en los resultados respecto a dichos planes de beneficios definidos son los siguientes:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Costo de los servicios	47,564	37,384
Costo por intereses	16,503	14,724
Ganancias provenientes de reducciones	<u>(18,144)</u>	<u>(29,873)</u>
Total	<u>45,923</u>	<u>22,235</u>

Durante los años 2014 y 2013, del importe del costo del servicio por US\$47 mil y US\$37 mil respectivamente han sido incluidos en el estado de resultados como costo de ventas y gastos de administración.

12. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

12.1 Gestión de riesgos financieros - En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, la Compañía está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que puede afectar de manera más o menos significativa al valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. 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 Casa Matriz.

12.1.1 Riesgo de mercado - El riesgo de mercado concentra 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. Existen factores económicos como la volatilidad del precio del petróleo y por consiguiente de sus derivados aun cuando el petróleo es producido localmente, los elementos derivados de éste son adquiridos por la Compañía en el exterior según los precios internacionales, y éstos son utilizados en la producción de inventario que la Compañía comercializa.

12.1.2 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.

12.1.3 Riesgo de liquidez - La principal fuente de liquidez son los flujos de efectivo provenientes de las actividades comerciales de la Compañía. Para administrar la liquidez de corto plazo, la Compañía se basa en los flujos de caja proyectados para un período de doce meses. Los excedentes de efectivo se administran en inversiones temporales de renta fija que generan intereses, si hubieren.

Las cuentas comerciales por cobrar están compuestas por un número importante de clientes distribuidos entre diversas áreas geográficas. La evaluación de crédito se realiza sobre la condición financiera de las cuentas por cobrar.

12.1.4 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.

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

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
<i>Activos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Efectivo y bancos	1,172,563	305,218
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar (Nota 4)	<u>6,595,397</u>	<u>7,841,547</u>
Total	<u>7,767,960</u>	<u>8,146,765</u>
<i>Pasivos financieros medidos al costo amortizado:</i>		
Préstamos		119,845
Cuentas por pagar comerciales y otras cuenta por pagar (Nota 7)	<u>2,017,681</u>	<u>5,188,432</u>
Total	<u>2,017,681</u>	<u>5,308,277</u>

12.3. Valor razonable de los instrumentos financieros - La Administración de la Compañía considera que los importes en libros de los activos y pasivos financieros reconocidos al costo amortizado en los estados financieros se aproximan a su valor razonable.

13. PATRIMONIO

13.1 Capital social - El capital social consiste de 994,029 acciones ordinarias de valor nominal unitario de US\$1, las cuales otorgan un voto por acción y derecho a dividendos.

13.2 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.

13.3 Utilidades retenidas - Un resumen es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Utilidades retenidas - distribuibles	7,645,095	5,543,902
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>8,853,165</u>	<u>6,751,972</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 acreedor 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 según PCGA anteriores - Los saldos acreedores de las reservas de capital, por valuación o por valuación de inversiones según PCGA anteriores, sólo podrán ser capitalizados en la parte que excede el 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.

14. INGRESOS

Un resumen de los ingresos por línea de negocio reportados en los estados financieros es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2014	2013
	(en U.S. dólares)	
Empaque Industrial	13,131,701	12,407,291
Publicaciones	2,769,718	2,073,618
Corrugado	1,135,082	1,289,962
	<u>768,958</u>	<u>725,323</u>
Total	<u>17,805,459</u>	<u>16,496,194</u>

15. COSTOS Y GASTOS POR NATURALEZA

Un resumen es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Costo de ventas	12,386,127	12,157,526
Gastos de administración	1,757,809	1,872,694
Gastos de venta	<u>669,084</u>	<u>712,479</u>
Total	<u>14,813,020</u>	<u>14,742,699</u>

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

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Consumos de inventarios e insumos	11,891,225	11,613,390
Gastos por beneficios a empleados	1,231,860	1,070,569
Gastos por asesoría comercial y operacional (Nota 17)	600,000	600,000
Gastos por servicios de transporte	173,938	225,782
Gastos por depreciación	108,549	136,261
Gastos por mantenimientos y reparaciones	88,617	108,804
Gastos por honorarios profesionales	75,750	387,682
Gastos por impuestos y contribuciones	65,097	90,513
Gastos por seguros	45,901	41,081
Gastos por servicios básicos	21,910	18,057
Gastos por promoción y publicidad	8,482	13,117
Otros	<u>501,691</u>	<u>437,443</u>
Total	<u>14,813,020</u>	<u>14,742,699</u>

ESPACIO EN BLANCO

Gastos por Beneficios a los Empleados - Un detalle de gastos por beneficios a empleados es como sigue:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Participación a trabajadores	512,339	294,361
Sueldos y salarios	448,037	495,392
Beneficios sociales	164,155	191,877
Aportes al IESS	57,445	66,704
Beneficios definidos	<u>49,884</u>	<u>22,235</u>
Total	<u>1,231,860</u>	<u>1,070,569</u>

16. SALDOS Y TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

16.1 Transacciones y saldos con compañías relacionadas - Durante los años 2014 y 2013, la Compañía realizó las siguientes transacciones con partes relacionadas:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
	... Diciembre 31,...	
<i>Ingresos por ventas:</i>		
Tintas S.A. Colombia	574,748	1,586,803
Sun Chemical Perú	<u>10,014</u>	<u>3,018</u>
Total	<u>584,762</u>	<u>1,589,821</u>
<i>Compras de inventario:</i>		
Tintas S.A. Colombia	5,681,444	5,261,622
Sun Chemical Latin América	935,220	646,344
Sun Chemical BV Zaadam	213,235	182,846
Sun Chemical S.A. España	95,856	103,129
Sun Chemical Ltd Reino Unido	37,539	36,178
Sun Chemical France S.A.S	26,430	
Sun Chemical Perú	68,901	
Sun Chemical Panamá	<u>27,299</u>	<u>27,299</u>
Total	<u>7,085,924</u>	<u>6,257,418</u>
<i>Asesoría comercial y operacional:</i>		
Tintas S.A. Colombia, (Nota 17) y total	<u>600,000</u>	<u>600,000</u>

Los siguientes saldos se encuentran pendientes al final ver periodo sobre el que se informa:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
<i>Cuentas por cobrar:</i>		
Tintas S.A. Colombia	124,468	1,089,720
Sun Chemical Venezuela	655,018	655,017
Sun Chemical Perú		<u>3,018</u>
Total	<u>779,486</u>	<u>1,747,755</u>
<i>Cuentas por pagar:</i>		
Tintas S.A. Colombia	1,129,256	3,993,174
Sun Chemical Latin América	94,572	117,454
Sun Chemical BV Zaadam	33,358	35,018
Sun Chemical France S.A.S.	12,537	
Sun Chemical S.A. España		25,197
Sun Chemical US Rycoline		<u>30,067</u>
Total	<u>1,269,723</u>	<u>4,200,910</u>

16.2 Compensación del personal clave de la gerencia - La compensación de los ejecutivos y otros miembros clave de la gerencia durante el año fue la siguiente:

	<u>2014</u>	<u>2013</u>
	(en U.S. dólares)	
Salarios y beneficios sociales de corto plazo	381,864	356,883
Beneficios sociales a largo plazo	15,443	14,433
Honorarios profesionales		<u>309,939</u>
Total	<u>397,307</u>	<u>681,255</u>

17. CONTRATO

Asesoría comercial y operacional - En enero del 2013, Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. suscribió un acuerdo con su accionista, Tintas S.A. Colombia, principalmente en el cual esta última se obliga a proveer asesoría en actividades de comercialización y producción a Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. El plazo de vigencia es de un año a partir de la fecha de suscripción del mismo, el cual puede ser renovado o modificado total o parcialmente previo acuerdo de las partes.

Durante el año 2014 y 2013, la Compañía registró en resultados integrales US\$600 mil en cada año relacionado con este servicio.

18. HECHOS OCURRIDOS DESPUÉS DEL PERÍODO SOBRE EL QUE SE INFORMA

Entre el 31 de diciembre del 2014 y la fecha de emisión de estos estados financieros (febrero 2 del 2015) 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 2014 han sido aprobados por la Administración de la Compañía en febrero 2 del 2015 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.
