

PricewaterhouseCoopers
del Ecuador Cía. Ltda.
Almagro N32-48 y Whymper
Casilla: 17-21-1915
Quito - Ecuador
Teléfono: (593) 2 2562288
Fax: (593) 2 2567010

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

Quito, 7 de enero del 2005

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Auditoría. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soporta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones relevantes hechas por la Administración, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para expresar una opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2004 y 2003, y los resultados de sus operaciones, los cambios en su patrimonio y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.
4. Tal como se indica en la Nota 1 a los estados financieros, mediante un proceso de fusión la Compañía (antes Sinclair del Ecuador S.A.) absorbió a Sun Chemical Ecuador S.A. y, cambió de denominación social a Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A., según resolución de la Superintendencia de Compañías No. 04.Q.IJ.2294 del 11 de junio del 2004.

PRICEWATERHOUSECOOPERS

A los señores accionistas de
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.
Quito, 7 de enero del 2005

5. Como se explica en las Notas 1 y 8 a los estados financieros, 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.

PricewaterhouseCoopers

No. de Registro en la
Superintendencia de
Compañías: 011

José Aguirre Silva

José Aguirre Silva
Apoderado
No. de Licencia
Profesional: 14895

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

<u>Activo</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Pasivo y patrimonio</u>	<u>Referencia a Notas</u>	<u>2004</u>	<u>2003</u>
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		98,103	70,326	Obligaciones bancarias		506,993	-
Documentos y cuentas por cobrar				Documentos y cuentas por pagar			
Clientes	3	2,318,216	2,035,120	Proveedores		369,046	318,145
Compañías relacionadas	8	86,846	82,050	Cuentas por Pagar		104,327	107,717
Impuestos		65,779	105,480	Compañías Relacionadas	8	1,542,917	1,689,801
Empleados		46,521	39,798	Pasivos acumulados		94,546	92,622
Otros			12,726				
Provisión para cuentas incobrables	3	(190,693)	(184,980)	Impuesto a la Renta	7	53,667	66,614
Inventarios	4	1,137,268	863,990	Total del pasivo corriente		2,164,503	2,274,899
Gastos pagados por anticipado			10,956	OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO - JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO	7	136,814	112,646
Total del activo corriente		3,562,040	3,035,466	INTERES MINORITARIO		-	(11)
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	5	852,653	747,094	PATRIMONIO (según estados adjuntos)		1,606,383	1,395,026
		4,414,693	3,782,560			4,414,693	3,782,560

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

Sr. José Erazo
Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS

AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Ventas netas		5,136,258	4,606,304
Costo de ventas		<u>(3,798,449)</u>	<u>(3,211,694)</u>
Utilidad bruta		1,337,809	1,394,610
Gastos de operaciones			
De venta (incluye regalías por 2004: US\$233,020 y 2003: US\$239,381)	8	(570,849)	(843,030)
De administración (incluye asistencia administrativa, comercial y técnica por 2004: US\$85,000 y 2003: US\$200,000)	8	<u>(374,188)</u>	<u>(405,283)</u>
Utilidad en operaciones		392,772	146,297
Otros ingresos (egresos):			
Financieros		(42,437)	(3,754)
Otros, neto		<u>(25,522)</u>	<u>11,672</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		324,813	154,215
Interés minoritario		-	25
Participación de los trabajadores en las utilidades	7	(51,816)	(47,021)
Impuesto a la renta	7	<u>(53,667)</u>	<u>(66,614)</u>
Utilidad neta del año		<u>219,330</u>	<u>40,605</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

Sr. José Erazo
Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

**ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003**
(Expresados en dólares estadounidenses)

	<u>Referencia a Notas</u>	<u>Capital social</u>	<u>Reserva legal</u>	<u>Reserva por Valuación</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Utilidades acumuladas</u>	<u>Total</u>
Saldos al 1 de enero del 2003		180,015	27,497	432,024	435,230	264,695	1,339,461
Incremento de capital		149,596	-	-	-	(149,596)	-
Efecto de reinversión de utilidades	2g)	-	-	-	-	14,960	14,960
Apropiación reserva legal	11	-	16,622	-	-	(16,622)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	40,605	40,605
Saldos al 31 de diciembre del 2003		329,611	44,119	432,024	435,230	154,042	1,395,026
Incremento de capital		40,159	-	-	-	(40,159)	-
Apropiación a reserva legal	11	-	4,462	-	-	(4,462)	-
Efecto por absorción de Sun Chemical Ecuador S.A.		-	-	-	-	(7,973)	(7,973)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	219,330	219,330
Apropiación a reserva legal	11	-	21,933	-	-	(21,933)	-
Saldos al 31 de diciembre del 2004		369,770	70,514	432,024	435,230	298,845	1,606,383

Las notas explicativas anexas 1 a 12 son parte integrante de los estados financieros.

Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

Sr. José Erazo
Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		219,330	40,605
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	5	63,070	51,218
Provisión para cuentas incobrables		5,713	103,604
Provisión para obsolescencia de inventarios		21,732	2,304
Provisión para jubilación patronal y desahucio		24,890	35,876
Efecto de la fusión por absorción de Sun Chemical Ecuador S.A.		(7,973)	-
Interés minoritario	11		(25)
		326,773	233,582
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(242,188)	(304,121)
Inventarios		(295,010)	216,846
Gastos pagados por anticipado		10,955	7,439
Proveedores		50,901	76,999
Cuentas por pagar		(3,390)	29,292
Compañías relacionadas		(146,884)	(175,954)
Pasivos acumulados		1,924	10,131
Impuesto a la renta		(12,947)	(2,217)
Obligaciones sociales a largo plazo		(722)	-
Fondos netos (utilizados) provistos por las actividades de operación		(310,588)	91,997
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Efecto de reinversión de utilidades	2 g)		14,960
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	5	(168,629)	(153,805)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		(168,629)	(138,845)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias		506,993	-
Fondos netos provistos en las actividades de financiamiento		506,993	-
Disminución neta de fondos		27,776	(46,848)
Caja y bancos al inicio del año		70,326	117,174
Caja y bancos al fin del año		98,103	70,326

Las notas explicativas anexas 1 a 12 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 A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2004 Y 2003

NOTA 1 - 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.

La Compañía tiene por finalidad dedicarse a la producción, importación, exportación, mercadeo y otras actividades mercantiles relacionadas con tintas para sistemas industriales de impresión.

La Junta General Extraordinaria Universal de Accionistas del 31 de diciembre del 2003, con base a consideraciones de eficiencia operativa y optimización de costos, decidió la fusión por absorción de la Compañía con Sun Chemical Ecuador S.A. y el cambio de denominación social a Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A., la misma que fue aprobada por la Superintendencia de Compañías mediante resolución No. 04.Q.IJ.2294 del 11 de junio del 2004 y registrada en el Registro Mercantil el 5 de agosto del 2004. La fusión se realiza mediante un traspaso en bloque de las Compañías, esto es a título universal del patrimonio y la totalidad del activo y del pasivo de Sun Chemical Ecuador S.A. Consecuentemente, los que hasta esa fecha eran accionistas de Sun Chemical Ecuador S.A. pasaron a ser accionistas de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A., en la forma y las condiciones aprobadas por las respectivas juntas generales de accionistas. La Compañía se hará cargo de todas las obligaciones directas y compromisos de Sun Chemical Ecuador S.A. De acuerdo a la normatividad vigente, los estados financieros por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 han sido preparados tal como si la fusión se hubiera concretado el 1 de enero del 2004. En consecuencia, los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado el 31 de diciembre del 2004 incluyen, el período comprendido entre el 1 de enero del 2004 y el 31 de julio del 2004, de las operaciones de Sun Chemical Ecuador S.A.. Los activos, pasivos y patrimonio de Sun Chemical Ecuador S.A. incorporados a la contabilidad de Sinclair del Ecuador S.A. el 1 de agosto del 2004 a través de la fusión son:

(Véase página siguiente)

NOTA 1 - OPERACIONES

(Continuación)

	<u>Sun Chemical Ecuador S.A.</u>
Caja bancos	7,729
Cuentas y documentos por cobrar	276,014
Inventarios	(4,559)
Propiedades, planta y equipo	<u>64,161</u>
Total del activo	<u>343,345</u>
Cuentas por pagar	378,997
Patrimonio	<u>(35,652) (1)</u>
Total del pasivo y patrimonio	<u>343,345</u>

- (1) Este monto incluye los resultados por el período de siete meses comprendido entre el 1 de enero y el 31 de julio del 2004 por US\$22,290, que se incorporan a los resultados de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A..

Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. 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 8.

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, la misma que le permite repartir utilidades después de impuestos y participación de los trabajadores en las utilidades.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS CONTABLES

a) Preparación de los estados financieros -

Los estados financieros han sido preparados con base en las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y están basados en el costo histórico, modificado en lo que respecta a los saldos originados

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

hasta el 31 de marzo del 2000 (fecha a la cual los registros contables fueron convertidos a dólares estadounidenses) mediante las pautas de ajuste y conversión contenidas en la NEC 17.

A menos que se indique lo contrario, todas las cifras presentadas en las notas están expresadas en dólares estadounidenses.

La preparación de estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad involucra la elaboración de estimaciones contables que inciden en la valuación de determinados activos y pasivos y en la determinación de los resultados, así como en la revelación de activos y pasivos contingentes. Debido a la subjetividad inherente en este proceso contable, los resultados reales pueden diferir de los montos estimados por la Administración.

b) Estados financieros comparativos -

Como se describe en la Nota 1, durante el año 2004 la Compañía absorbió a su subsidiaria Sun Chemical Ecuador S.A.

Hasta el año 2003, Sinclair del Ecuador S.A. poseía el 99.98% de participación en Sun Chemical Ecuador S.A. y, además poseía control e influencia significativa sobre las operaciones de la misma, por lo cual Sun Chemical Ecuador S.A. fue considerada en el 2003 para efectos de preparación de los estados financieros adjuntos como una subsidiaria. Por tanto, el 2003 , Sinclair del Ecuador S.A. preparó y presentó estados financieros consolidados con su subsidiaria de acuerdo a las normas y procedimientos contenidos en la NEC 19 los cuales requieren que (i) el valor en libros de la inversión de la matriz en cada subsidiaria y la parte del capital de la matriz en cada subsidiaria sean eliminados, (ii) se excluya el interés minoritario en la utilidad neta de la subsidiaria consolidada para llegar a la utilidad neta atribuible a la matriz, (iii) el interés minoritario en los activos netos de la subsidiaria consolidada se presente en el balance general consolidado como un componente separado de los pasivos y patrimonio y (iv) se eliminen los saldos y transacciones entre las compañías consolidadas.

Los estados financieros consolidados del 2003 y sus notas correspondientes han sido incorporados a los estados financieros adjuntos de manera tal de exponer información comparativa con los del 2004, año en el cual Sinclair del Ecuador S.A. absorbió a su subsidiaria..

c) Inventarios -

Los inventarios se presentan al costo histórico, calculado para productos terminados de fabricación local, productos terminados importados, productos intermedios, materias primas y

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

material de empaque, utilizando el método Promedio Ponderado para la imputación de las salidas de dichos inventarios. El saldo del rubro no excede el valor de mercado de los inventarios.

Se constituye una provisión con cargo a los resultados del ejercicio para cubrir las pérdidas por inventarios en mal estado o no aptos para el consumo, utilización o comercialización.

d) Propiedades, planta y equipo -

Con excepción de terrenos y edificios, que fueron revaluados de acuerdo a lo indicado más adelante, el rubro se muestra al costo histórico o valor ajustado y convertido a dólares de acuerdo con lo establecido en la NEC 17, según corresponda, menos la depreciación acumulada; el monto neto de las propiedades, planta y equipo no excede su valor de utilización económica.

Los terrenos y edificios se presentan al valor que surge de un avalúo técnico practicado en el año 2000 por un perito independiente contratado para dicho efecto, los resultados de dicho estudio y su incorporación a los estados financieros adjuntos fueron aprobados por la Junta General de Accionistas celebrada con fecha 20 de diciembre del 2000, habiendo originado en ese año un incremento de US\$432,026, en el valor de los activos, registrado con crédito a la cuenta Reserva por valuación.

El valor de los activos y la depreciación acumulada de los elementos vendidos o retirados se descargan de las cuentas correspondientes cuando se produce la venta o el retiro y el resultado de dichas transacciones se registra cuando se causa. Los gastos de mantenimiento y reparaciones menores se cargan a los resultados del año.

La depreciación de los activos se registra con cargo a las operaciones del año, utilizando tasas que se consideran adecuadas para depreciar el valor de los activos durante su vida útil estimada, siguiendo el método de la línea recta.

e) Obligaciones sociales a largo plazo (Jubilación patronal y Desahucio) -

El costo del beneficio jubilatorio y desahucio a cargo de la Compañía, determinado con base en estudios actuariales practicados por un profesional independiente, se provisiona con cargo a los costos y gastos (resultados) del ejercicio.

f) Participación de los trabajadores en las utilidades -

El 15% de la utilidad anual que la Compañía debe reconocer por concepto de participación laboral en las utilidades es registrado con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, con base en las sumas por pagar exigibles.

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

(Continuación)

g) Impuesto a la renta -

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables de la Compañía y se carga a los resultados del año en que se devenga con base en el impuesto por pagar exigible.

Las normas tributarias vigentes establecen una tasa de impuesto del 25% de las utilidades gravables. A partir del año 2001 dicha tasa se reduce al 15% si las utilidades son reinvertidas por el contribuyente. Habiendo optado por la alternativa de reinversión, la Compañía calcula la provisión para dicho impuesto a la tasa del 15% para ambos ejercicios. Esta decisión se basa en el supuesto de que las utilidades del 2004 serán íntegramente reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2005, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del año 2003 fue ratificada por la Junta de Accionistas celebrada el 12 de abril del 2004, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

Durante los años 2004 y 2003, la Compañía reinvirtió parte de las utilidades de los años 2003 y 2002 por US\$ 40,159 y US\$ 149,596, respectivamente, lo cual generó un ahorro de impuestos de US\$4,016 y US\$14,960, respectivamente.

h) Reserva de capital -

Este rubro incluye los saldos de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión monetaria y la contrapartida de los ajustes por inflación y por corrección de brecha entre inflación y devaluación de las cuentas Capital y Reservas originados en el proceso de conversión de los registros contables de sucre a dólares estadounidenses al 31 de marzo del 2000.

La Reserva de Capital podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas. Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

i) Reserva por valuación -

La reserva se originó en el reavalúo técnico del activo fijo que se describe en el literal d) anterior. El saldo acreedor de esta reserva por valuación podrá capitalizarse en la parte que exceda las pérdidas acumuladas al cierre del ejercicio, previa resolución de la Junta General de Accionistas.

**NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES
POLÍTICAS CONTABLES**

(Continuación)

Esta reserva no está disponible para distribución de dividendos ni podrá utilizarse para pagar el capital suscrito no pagado, y es reintegrable a los accionistas al liquidarse la Compañía.

NOTA 3 - DOCUMENTOS Y CUENTAS POR COBRAR CLIENTES

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Sigmaplast S.A.	580,998	502,985
Neyplex Cia. Ltda.	194,109	73,493
Sigmaplast República Dominicana	134,619	-
Flexiplast S.A.	125,648	64,876
Prisma Trade	122,726	-
Cartonera Andina S.A.	101,411	-
Fupel Cía. Ltda.	89,311	65,701
Novaplast S.A.	77,420	70,691
Cransa S.A.	75,143	47,959
Ecuaflex	58,620	-
Cartorama S.A.	57,184	160,319
Celoplast	44,353	-
Grupo Papelero S.A.	43,285	49,885
Copza S.A.	40,780	48,488
Cartopel S.A.	9,704	116,001
Clientes Sun Chemical Ecuador S.A.	-	487,059
Otros menores	<u>562,905</u>	<u>347,663</u>
	2,318,216	2,035,120
Menos - Provisión para cuentas incobrables (Véase Nota 7)	<u>(190,693)</u>	<u>(184,980)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>2,127,523</u>	<u>1,850,140</u>

NOTA 4 - INVENTARIOS

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Materias primas	615,820	460,383
Productos terminados	252,613	291,078
Inventarios en tránsito	233,903	81,548
Productos intermedios	33,877	35,636
Material de empaque	8,133	8,542
Otros	—	493
	<u>1,144,346</u>	<u>877,680</u>
Provisión para obsolescencia (Véase Nota 7)	<u>(7,078)</u>	<u>(13,690)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>1,137,268</u></u>	<u><u>863,990</u></u>

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>	<u>Tasa anual de depreciación %</u>
Construcciones y edificaciones (1)	639,397	594,008	5
Maquinaria y equipo	290,934	269,003	10
Muebles/enseres y equipo de cómputo	98,857	74,453	10 y 33
Vehículos y equipos de transporte	22,623	26,057	20
	<u>1,051,811</u>	<u>963,521</u>	
Depreciación acumulada	<u>(568,320)</u>	<u>(510,787)</u>	
	<u>483,491</u>	<u>452,734</u>	
Maquinaria y equipo en montaje	74,802	—	
Terreno (1)	294,360	294,360	
Saldos al 31 de diciembre	<u><u>852,653</u></u>	<u><u>747,094</u></u>	

(1) Véase Nota 2.

(Véase página siguiente)

NOTA 5 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

(Continuación)

El movimiento del rubro es el siguiente:

	<u>2004</u>	<u>2003</u>
Saldo inicial al 1 de enero	747,094	644,507
Adiciones netas	168,629	153,805
Depreciación del año	<u>(63,070)</u>	<u>(51,218)</u>
Saldos al 31 de diciembre (1)	<u>852,653</u>	<u>747,094</u>

(1) Incluye los activos incorporados en la fusión realizada en el año 2004 por US\$ 64,161.

NOTA 6 - IMPUESTO A LA RENTA

Situación fiscal -

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993 y a la fecha no existen glosas de fiscalización pendientes. Los años 2001 a 2004 están sujetos a una posible fiscalización. Sun Chemical Ecuador S.A. no ha sido fiscalizada.

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas.

NOTA 7 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 7 - PROVISIONES

(Continuación)

	<u>Saldo al inicio</u>	<u>Incrementos</u>	<u>Pagos y/o utilizaciones</u>	<u>Saldo al final</u>
2004				
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	47,021	51,816	47,021	51,816
Impuesto a la Renta	66,614	53,667	66,614	53,667
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal y deshacido	112,646	24,890	722	136,814
Provisión para cuentas incobrables	184,980	5,713	-	190,693
Provisión para obsolescencia de Inventarios	13,690	21,732	28,344	7,078
2003				
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	49,130	47,021	49,130	47,021
Impuesto a la Renta	66,839	66,614	66,839	66,614
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal y deshacido	76,769	48,204	12,327	112,646
Provisión para cuentas incobrables	81,376	193,729	90,125	184,980
Provisión para obsolescencia de Inventarios	17,305	16,809	20,424	13,690

(1) Se incluye en el rubro pasivos acumulados.

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2004 y 2003, con compañías relacionadas. Se incluye bajo la denominación de compañías relacionadas a las compañías con accionistas comunes, con participación accionaria significativa en la Compañía.

(Véase página siguiente)

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**
(Continuación)

	2004	2003
Venta de inventarios		
Tintas S.A. (Colombia)	80,678	18,434
Sinclair S.A. (Colombia)	-	40,758
Sun Chemical Perú	-	1,850
	<u>80,678</u>	<u>61,043</u>
Compra de inventarios		
Tintas S.A. (Colombia)	1,515,691	1,275,333
Heritage INKS	162,857	304,075
Sun Chemical Perú	16,292	-
Sinclair S.A. (Colombia)	-	52,165
Coates Lorilleux	-	40,704
Sun Chemical USA	-	9,689
	<u>1,694,840</u>	<u>1,681,966</u>
Honorarios pagados a		
Tintas S.A. (Colombia) (1)	85,000	-
Sinclair S.A. (Colombia) (1)	-	200,000
	<u>-</u>	<u>200,000</u>
Regalías pagadas a		
Tintas S.A. (Colombia) (2)	233,020	-
Sinclair S.A. (Colombia) (2)	-	239,381
	<u>-</u>	<u>239,381</u>
Comisiones por servicios		
Tintas S.A. (Colombia) (3)	-	15,496
	<u>-</u>	<u>15,496</u>

- (1) Corresponde a servicios de asesoría administrativa, comercial y técnica recibidos para mejoramiento de la productividad y eficiencia. Estos servicios se sustentan en contrato suscrito entre las partes. A partir del año 2004 Tintas S.A. absorbió a Sinclair S.A. en Colombia.
- (2) Corresponde a regalías reconocidas con base a contrato suscrito con Sinclair S.A. (Colombia) en el cual se establece que se recibirá asistencia técnica para la compra e instalación de maquinaria necesaria para la producción y, capacitación sobre el proceso de manufactura de los productos. En adición la Compañía también puede utilizar tecnología, derechos y licencias no exclusivas para fabricar y vender productos de propiedad de Sinclair S.A.

**NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES
CON COMPAÑIAS RELACIONADAS**

(Continuación)

(Colombia). Este contrato establece el reconocimiento del 6% sobre el valor de las ventas netas del año. Las regalías se incluyen en el rubro gastos de venta. A partir del año 2004 Tintas S.A. absorbió a Sinclair S.A. en Colombia.

- (3) Corresponde a comisiones cobradas a Tintas S.A. por búsqueda de clientes y, en los casos que sea necesario, proporción de equipo dosificador INKMarker P-18, para realizar mezclas de tintas con clientes. Estas comisiones se sustentarán en contrato suscrito entre las partes.

Composición de los saldos con compañías relacionadas al 31 de diciembre:

	2004	2003
Cuentas por cobrar:		
Sinclair S.A. (Colombia) (1)	-	11,159
Tintas S.A. (Colombia) (2)	86,846	19,893
Sun Chemical Perú (1)	-	1,851
Sun Chemical USA(3)	-	48,546
Heritage INKS	-	601
Saldos por cobrar al 31 de diciembre	86,846	82,050
Cuentas por pagar:		
Sinclair S.A. (Colombia) (4)	-	586,861
Tintas S.A. (Colombia) (5)	1,440,079	906,702
Heritage Inks (6)	36,424	113,217
Sun Chemical España	23,106	-
Sun Chemical Perú(6)	16,542	-
Sun Chemical Latin America	6,579	-
Coates Lorilleux (6)	-	32,454
Chemo International (6)	-	11,989
Sun Chemical USA (6)	20,187	6,579
Sun Chemical Venezuela (7)	-	32,000
Saldos a pagar al 31 de diciembre	1,542,917	1,689,801

- (1) Valores correspondientes principalmente a venta de inventarios.
- (2) Corresponde a venta de inventarios y a comisiones ganadas por servicio de búsqueda de clientes y proporción de equipo dosificador. Estas comisiones se sustentan en contratos suscritos entre las partes.

(Véase página siguiente)

NOTA 8 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑIAS RELACIONADAS

(Continuación)

- (3) Corresponde a venta de inventarios y a la parte proporcional de liquidación del Representante Legal de Sun Chemical Ecuador, realizada en el año 2003, que fue reembolsada por Sun Chemical USA en el 2004.
- (4) Valor correspondiente a honorarios por asistencia administrativa, comercial y técnica recibida, compra de inventarios y regalías.
- (5) Corresponde a saldos por compra de inventarios y de acciones.
- (6) Valores adeudados principalmente por compra de inventarios.
- (7) Saldo pendiente de pago por honorarios de asistencia administrativa, comercial y técnica recibida en el año 2001, según convenio firmado el 31 de octubre del 2001.

Los saldos por cobrar y pagar a compañías relacionadas no devengan intereses, no tienen plazos definidos de cobro y/o pago, sin embargo, la Administración estima que son recuperables y/o pagaderos en el corto plazo.

Los términos y condiciones bajo los cuales se realizaron estas operaciones no son, en general, equiparables a otras transacciones de igual especie realizadas con terceros.

NOTA 9 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO (JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO)

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2004 y 2003 corresponde al 100% del valor actual de la reserva matemática calculada actuarialmente por un profesional independiente para todos los trabajadores que al 31 de diciembre del 2004 y 2003 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de comutación actuarial para los años 2004 y 2003 del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática con base en el método de amortización gradual.

NOTA 10 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2004 y 2003 comprende 369,770 y 329,611 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una respectivamente.

La Junta de Accionistas celebrada el 12 de abril del 2004 aprobó incrementar el capital en US\$40,159 mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio fiscal 2003, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 6 de enero del 2005.

NOTA 11 - RESERVA LEGAL

De acuerdo con la legislación vigente, la Compañía debe apropiar por lo menos el 10% de la utilidad neta del año a una reserva legal hasta que el saldo de dicha reserva alcance el 50% del capital suscrito. La Reserva legal no está disponible para distribución de dividendos, pero puede ser capitalizada o utilizada para absorber pérdidas. Al 31 de diciembre del 2004, la Compañía apropió la reserva legal del año 2004, lo cual deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas en el año 2005.

NOTA 12 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2004 y la fecha de emisión de estos estados financieros (7 de enero del 2005) 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.