

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas de

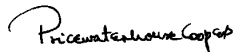
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

Quito, 4 de enero del 2006

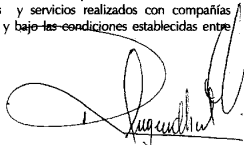
1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2005 y 2004, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad 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 2005 y 2004, 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.

A los señores accionistas de
SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.
Quito, 4 de enero del 2006

5. Como se explica en las Notas 1 y 7 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.


Roberto Tugendhat V.

No. de Registro en
la Superintendencia
de Compañías: 011



Roberto Tugendhat V.
Socio
No. de Licencia
Profesional: 21730


SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

BALANCES GENERALES
31 DE DICIEMBRE DE 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

Año	Referencia a 2006	2005	2004	Partes y subpartes	Referencia a 2006	2005	2004
ACTIVO CORRIENTE				PASIVO CORRIENTE			
Caja y bancos		99,299	95,103	Obligaciones bancarias		-	906,993
Documentos y recibos por cobrar		2,544,841	2,718,216	Documentos y recibos por pagar		446,753	359,046
Clientes		121,437	86,546	Proveedores		241,052	105,327
Compañías relacionadas	7	83,319	65,779	Cuentas por pagar	7	1,640,219	1,542,917
Impuestos		23,352	40,321	Patrimonio asociado	6	178,626	94,546
Otros		44,351	-	Impuesto a la Renta	6	47,127	53,667
		2,789,470	2,977,362				
Proveedores para cuentas incohabiles	6	280,540	190,493				
		2,508,930	2,786,869				
Inventarios	3	932,830	1,137,268	Total del pasivo corriente		2,546,767	2,964,503
Gastos pagados por anticipado		5,477	-				
Total del activo corriente		3,638,808	3,562,040				
				OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO -			
				PUBLICACION PATRONAL Y DESARROLLO			
					6	174,646	135,814
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO				PATRIMONIO según estado ajustado			
	4	866,315	852,651			1,751,892	1,696,383
		4,485,124	4,414,691			4,485,124	4,414,691

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Director General



 Director de Contabilidad

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE RESULTADOS
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Ventas netas		5,710,203	5,136,258
Costo de ventas		<u>(4,634,296)</u>	<u>(3,798,449)</u>
Utilidad bruta		1,075,906	1,337,809
Gastos de operaciones			
De venta (incluye regalías por 2004: US\$233,020)		(444,105)	(570,849)
De administración (incluye asistencia administrativa, comercial y técnica por 2004: US\$85,000)		<u>(300,731)</u>	<u>(374,188)</u>
Utilidad en operaciones		331,070	392,772
Otros ingresos (egresos):			
Financieros		(45,892)	(42,437)
Otros, neto		<u>(32,941)</u>	<u>(25,522)</u>
Utilidad antes de participación de los trabajadores e impuesto a la renta		252,237	324,813
Interés minoritario			
Participación de los trabajadores en las utilidades	6	(43,531)	(51,816)
Impuesto a la renta	6	<u>(47,127)</u>	<u>(53,667)</u>
Utilidad neta del año		<u>161,579</u>	<u>219,330</u>

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Dr. Gustavo Escobar
Gerente General

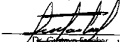

Sr. José Erazo
Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
(Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Nota	Capital inicial	Reserva legal	Reserva por Valoración	Reserva de Capital	Utilidades acumuladas	Total
Sólo al 1 de enero del 2004		375,611	44,119	432,024	435,230	134,042	1,395,026
Incremento de capital	9	40,159	-	-	-	(40,159)	-
Apropiación a reserva legal	10	-	4,462	-	-	(4,462)	-
Efecto por abarcación de Sun Chemical Ecuador S.A.		-	-	-	-	(7,979)	(7,979)
Utilidad neta del año		-	-	-	-	219,330	219,330
Apropiación a reserva legal	10	-	31,933	-	-	(31,933)	-
Sólo al 31 de diciembre del 2004		395,770	70,514	432,024	435,230	298,045	1,606,383
Incremento de capital	9	192,387	-	-	-	(192,387)	-
Apropiación a reserva legal	10	-	16,138	-	-	(16,138)	-
Utilidad neta del año		-	-	-	-	161,579	161,579
Otros movimientos menores		-	-	-	-	(6,071)	(6,071)
Sólo al 31 de diciembre del 2005		567,167	86,672	432,024	435,230	242,788	1,763,892

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


Gerente General

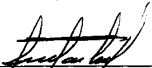

Director de Contraloría


SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004
 (Expresados en dólares estadounidenses)

	Referencia a Notas	2005	2004
Flujo de fondos de las actividades de operación:			
Utilidad neta del año		161,579	219,330
Más: cargos a resultados que no representan movimiento de fondos:			
Depreciación	4	82,759	63,070
Provisión para cuentas incobrables		9,875	5,713
Provisión para obsolescencia de inventarios		32,751	21,732
Provisión para jubilación patronal y desahucio		38,591	24,890
Efecto de la fusión por absorción de Sun Chemical Ecuador S.A.		-	(7,973)
Interés minoritario y otros ajustes		(4,071)	11
		321,484	326,773
Cambios en activos y pasivos:			
Documentos y cuentas por cobrar		(282,108)	(242,188)
Inventarios		181,686	(295,010)
Gastos pagados por anticipado		(5,477)	10,955
Proveedores		77,707	50,901
Cuentas por pagar		137,535	(3,390)
Compañías relacionadas		97,302	(146,884)
Pasivos acumulados		76,080	1,924
Impuesto a la renta		(6,540)	(12,947)
Obligaciones sociales a largo plazo		(759)	(722)
Fondos netos provistos por (utilizados en) las actividades de operación		596,910	(310,588)
Flujo de fondos de las actividades de inversión:			
Adiciones de propiedades, planta y equipo - neto	4	(96,421)	(168,629)
Fondos netos utilizados en las actividades de inversión		(96,421)	(168,629)
Flujo de fondos de las actividades de financiamiento:			
Obligaciones bancarias		(506,993)	506,993
Fondos netos (utilizados en) provistos por las actividades de financiamiento		(506,993)	506,993
Disminución neta de fondos		-6,504	27,776
Caja y bancos al inicio del año		98,103	70,326
Caja y bancos al fin del año		91,599	98,103

Las notas explicativas anexas 1 a 11 son parte integrante de los estados financieros.


 Dr. Gustavo Escobar
 Gerente General


 Sr. José Prado
 Director de Contraloría

SINCLAIR SUN CHEMICAL ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

31 DE DICIEMBRE DEL 2005 Y 2004

NOTA 1 - OPERACIONES

La Compañía fue constituida el 27 de abril de 1972, bajo la razón social de Tintas Ecuatorianas S.A. (TINTEC). 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. A partir de agosto del 2004, tal como se detalla más adelante, cambio su denominación al de Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A.

La Compañía tiene por finalidad dedicarse a la producción, importación, exportación, mercadeo y otras actividades mercantiles relacionadas con tintas para imprenta, barnices, colorantes y cualquier otra clase de sustancias afines.

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 indicada 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)

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

(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 7.

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

(2)

NOTA 2 - RESUMEN DE LAS PRINCIPALES POLITICAS 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) Inventarios -

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

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

c) Propiedades, planta y equipo -

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.

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

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

d) 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.

e) 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.

f) 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 2005 serán reinvertidas de acuerdo con las disposiciones legales; de no materializarse dicha reinversión hasta el 31 de diciembre del 2006, la Compañía deberá pagar la diferencia de impuesto junto con los recargos correspondientes. La reinversión de las utilidades del año 2004 fue ratificada por la Junta de Accionistas celebrada el 18 de abril del 2005, habiéndose materializado la reinversión durante dicho año.

Durante los años 2005 y 2004, la Compañía reinvertió parte de las utilidades de los años 2004 y 2003 por US\$197,397 y US\$40,159, respectivamente, lo cual generó un ahorro de impuestos de US\$19,739 y US\$4,016, respectivamente.

g) 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

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

conversión de los registros contables de sucres 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.

h) Reserva por valuación -

La reserva se originó en el reavalúo técnico del activo fijo que se describe en el literal c) 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. 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 - INVENTARIOS

Composición:

	2005	2004
Materias primas	495,505	615,820
Productos terminados	252,978	252,613
Inventarios en tránsito	178,503	233,903
Productos intermedios	23,782	33,877
Material de empaque	5,655	8,133
Otros	-	-
	<u>956,422</u>	<u>1,144,346</u>
Provisión para obsolescencia (Véase Nota 6)	<u>(33,592)</u>	<u>(7,078)</u>
Saldos al 31 de diciembre	<u>922,830</u>	<u>1,137,268</u>

NOTA 4 - PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO

Composición:

	2005	2004	Tasa anual de depreciación %
Construcciones y edificaciones (1)	654,243	639,397	5
Maquinaria y equipo	425,595	290,934	10
Muebles/enseres y equipo de cómputo	120,573	98,857	10 y 33
Vehículos y equipos de transporte	<u>22,623</u>	<u>22,623</u>	20
	1,223,034	1,051,811	
Depreciación acumulada	<u>(651,078)</u>	<u>(568,320)</u>	
	571,956	483,491	
Maquinaria y equipo en montaje		74,802	
Terreno (1)	<u>294,360</u>	<u>294,360</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>866,316</u>	<u>852,653</u>	

(1) Véase Nota 2.

El movimiento del rubro es el siguiente:

	2005	2004	
Saldo inicial al 1 de enero	852,653	747,094	(1)
Adiciones netas	96,421	168,629	
Depreciación del año	<u>(82,759)</u>	<u>(63,070)</u>	
Saldos al 31 de diciembre	<u>866,316</u>	<u>852,653</u>	

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

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA

(Véase página siguiente)

(6)

NOTA 5 - IMPUESTO A LA RENTA
(Continuación)

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 2005 están sujetos a una posible fiscalización. Sun Chemical Ecuador S.A. no ha sido fiscalizada.

Otros aspectos -

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre del 2004 incorpora a la legislación tributaria, con vigencia a partir del 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas. A la fecha de emisión de los estados financieros la Administración de la Compañía, basada en el análisis preliminar realizado por su Casa matriz en conjunto con sus asesores tributarios para las operaciones que Sinclair Sun Chemical Ecuador S.A. mantiene con sus empresas relacionadas, ha concluido que no existirían efectos significativos de las referidas normas sobre el monto de tributos contabilizados por la Compañía al 31 de diciembre del 2005. El estudio final será concluido en la fecha requerida por las autoridades tributarias ecuatorianas.

NOTA 6 - PROVISIONES

Composición y movimiento:

(Véase página siguiente)

NOTA 6 - PROVISIONES
(Continuación)

	Saldo al inicio	Incrementos	Pagos y/o utilizaciones	Saldo al final
2005				
Participación de los trabajadores en las utilidades (1)	51,816	43,531	51,816	43,531
Impuesto a la Renta	53,667	47,127	53,667	47,127
Obligaciones sociales a largo plazo				
Jubilación patronal y deshaucio	136,814	38,591	759	174,645
Provisión para cuentas incobrables	190,693	9,875	-	200,568
Provisión para obsolescencia de Inventarios	7,078	32,751	6,237	33,592
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 deshaucio	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

(1) Se incluye en el rubro pasivos acumulados.

NOTA 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS

El siguiente es un resumen de las principales transacciones realizadas durante el 2005 y 2004, 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 7 - SALDOS Y TRANSACCIONES CON COMPAÑÍAS RELACIONADAS
(Continuación)

	2005	2004
Venta de inventarios		
Tintas S.A. (Colombia)	<u>121,457</u>	<u>80,678</u>
Compra de inventarios		
Tintas S.A. (Colombia)	1,587,000	1,515,691
Heritage INKS	-	162,857
Sun Chemical Perú	-	16,292
	<u>1,587,000</u>	<u>1,694,840</u>
Honorarios pagados a		
Tintas S.A. (Colombia) (1)	<u>-</u>	<u>85,000</u>
Regalías pagadas a		
Tintas S.A. (Colombia) (2)	<u>-</u>	<u>233,020</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. En el año 2005 estos servicios no fueron requeridos por la Compañía.

(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. (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. En el año 2005 las partes acordaron que la Compañía no reconozca estas regalías a Tintas S.A. (Colombia) con base a consideraciones del mercado ecuatoriano.

(Véase página siguiente)

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

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

	2005	2004
Cuentas por cobrar:		
Tintas S.A. (Colombia) (1)	<u>121,457</u>	<u>86,846</u>
Cuentas por pagar:		
Tintas S.A. (Colombia) (2)	1,640,219	1,440,079
Heritage Inks (2)	-	36,424
Sun Chemical España (2)	-	23,106
Sun Chemical Perú(2)	-	16,542
Sun Chemical Latin America (2)	-	6,579
Sun Chemical USA (2)	<u>-</u>	<u>20,187</u>
Saldos a pagar al 31 de diciembre	<u>1,640,219</u>	<u>1,542,917</u>

(1) 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.

(2) Valores adeudados principalmente por compra de inventarios.

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

El saldo de la provisión para jubilación patronal al 31 de diciembre del 2005 y 2004 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 2005 y 2004 se encontraban prestando servicios a la Compañía.

NOTA 8 - OBLIGACIONES SOCIALES A LARGO PLAZO (JUBILACION PATRONAL Y DESAHUCIO)
(Continuación)

Dicho estudio está basado en las normas que sobre este beneficio contiene el Código de Trabajo, habiéndose aplicado una tasa de conmutación actuarial para los años 2005 y 2004 del 4% para la determinación del valor actual de la reserva matemática con base en el método de amortización gradual.

NOTA 9 - CAPITAL SOCIAL

El capital autorizado, suscrito y pagado de la Compañía al 31 de diciembre del 2005 y 2004 comprende 567,167 y 369,770 acciones ordinarias de valor nominal US\$1 cada una respectivamente.

La Junta de Accionistas celebrada el 18 de abril del 2005 aprobó incrementar el capital en US\$197,397 mediante la capitalización de la utilidad del ejercicio fiscal 2004, la cual fue aprobada por la Superintendencia de Compañías el 27 de septiembre del 2005 e inscrita en el Registro mercantil en octubre del 2005.

NOTA 10 - 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 2005, la Compañía apropió la reserva legal del año 2005, lo cual deberá ser aprobado por la Junta General de Accionistas en el año 2006.

NOTA 11 - EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2005 y la fecha de emisión de estos estados financieros (4 de enero del 2006) 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.