

27 de abril de 2011
126-11-A

Abogado
Víctor Anchundia Places
Intendente de Compañías
Intendencia de Compañías
Guayaquil

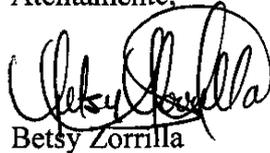
De nuestra consideración:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 126594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de los estados financieros al 31 de diciembre de 2010, junto con nuestro informe de:

- **Sika Ecuatoriana S. A.**
RUC: 1790753573001
Expediente: 45566

Sin otro particular a que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,



Betsy Zorrilla
Socia

Adjunto lo indicado.

Copia para: **Sika Ecuatoriana S. A.**

RECIBIDO

2011 APR 27 PM 12:59

SUPERINTENDENCIA DE COMPAÑIAS
REGISTRO DE SOCIEDADES

Sika Ecuatoriana S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes**

Sika Ecuatoriana S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2010 y 2009
junto con el informe de los auditores independientes**

Contenido

Informe de los auditores independientes

Estados financieros

Balances generales

Estados de resultados

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Estados de flujos de efectivo

Notas a los estados financieros

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Sika Ecuatoriana S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Sika Ecuatoriana S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Sika A. G. de Suiza), que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de las principales políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y de su control interno determinado como necesario por la gerencia, para permitir la preparación de estados financieros que no contengan distorsiones importantes debidas a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas internacionales de auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen distorsiones importantes.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y las revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, que incluye la evaluación del riesgo de que los estados financieros contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes de la Compañía, para la preparación y presentación razonable de los estados financieros, con el fin de diseñar procedimientos de auditoría de acuerdo con las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros.
5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo 1 presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de *Sika Ecuatoriana S. A.* al 31 de diciembre de 2010 y 2009, y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462



Betsy Zorrilla
RNCPA No. 24.844

Guayaquil, Ecuador
26 de enero de 2011

Sika Ecuatoriana S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		816,240	385,326
Cuentas por cobrar	3	2,132,336	2,214,434
Inventarios	4	2,899,001	2,592,670
Gastos pagados por anticipado		97,927	96,462
Total activo corriente		5,945,504	5,288,892
Propiedad, planta y equipo, neto	5	3,489,711	3,778,565
Otros activos		20,324	33,144
Total activo		9,455,539	9,100,601
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	6	2,285,999	2,060,439
Compañías relacionadas	7	142,043	59,428
Pasivos acumulados	8	1,047,752	1,064,294
Impuesto a la renta	15(d)	355,524	535,050
Total pasivo corriente		3,831,318	3,719,211
Reserva para jubilación y desahucio	9	1,176,043	977,049
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	1,981,792	592,303
Reserva de capital		-	590,068
Utilidades retenidas		2,466,386	3,221,970
Total patrimonio de los accionistas		4,448,178	4,404,341
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		9,455,539	9,100,601


Marco Antonio Apolinar
Gerente General


Fernando Toledo
Gerente Financiero Administrativo

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

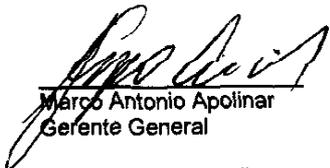
Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2010	2009
Ventas netas	2(i)	31,678,231	30,535,828
Costo de ventas	2(j)	(16,616,883)	(16,338,047)
Utilidad bruta		15,061,348	14,197,781
Gastos de operación:			
Ventas	2(i) y 13	(7,411,660)	(7,014,974)
Administración	2(j) y 14	(1,947,877)	(1,817,179)
Utilidad en operación		5,701,811	5,365,628
Financieros		(14,766)	(23,248)
Otros ingresos		86,296	96,578
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		5,773,341	5,438,958
Provisión para participación a trabajadores	2(k) y 8	(866,000)	(876,396)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		4,907,341	4,562,562
Provisión para impuesto a la renta	2(l) y 15(d)	(1,274,703)	(1,241,560)
Utilidad neta		3,632,638	3,321,002


Marco Antonio Apolinar
Gerente General


Fernando Torres
Gerente Financiero-Administrativo

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

Sika Ecuatoriana S. A.

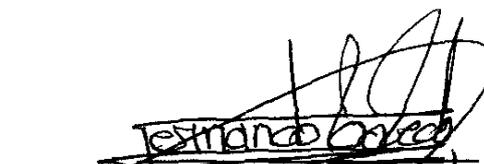
Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Utilidades retenidas			Total
			Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2008	1,382,389	590,068	184,000	19,368	3,377,833	3,581,201
Más (menos):						
Disminución de capital (Véase Nota 10)	(790,086)	-	-	-	-	-
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	297,600	-	(297,600)	-
Dividendos pagados (Véase Nota 12)	-	-	-	-	(3,080,233)	(3,080,233)
Dividendos anticipados (Véase Nota 12)	-	-	-	-	(600,000)	(600,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	3,321,002	3,321,002
Saldo al 31 de diciembre de 2009	592,303	590,068	481,600	19,368	2,721,002	3,221,970
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 11)	-	-	332,201	-	(332,201)	-
Aumento de capital (Véase Nota 10)	1,389,489	(590,068)	(799,421)	-	-	(799,421)
Dividendos pagados (Véase Nota 12)	-	-	-	-	(2,388,801)	(2,388,801)
Dividendos anticipados (Véase Nota 12)	-	-	-	-	(1,200,000)	(1,200,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	3,632,638	3,632,638
Saldo al 31 de diciembre de 2010	1,981,792	-	14,380	19,368	2,432,638	2,466,386


 Marco Antonio Apolinar
 Gerente General


 Fernando Tolera
 Gerente Financiero-Administrativo

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	3,632,638	3,321,002
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación y amortización	530,796	560,588
Reserva para jubilación y desahucio, neto	198,994	167,510
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución en cuentas por cobrar	82,098	552,135
(Aumento) disminución en inventarios	(306,331)	1,413,240
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(1,465)	4,047
Disminución (aumento) en otros activos	102	(1,648)
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	225,560	(142,376)
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	82,615	(1,083,234)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados (1)	(16,542)	48,377
(Disminución) en impuesto a la renta (1)	(179,526)	(210,861)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>4,248,939</u>	<u>4,628,780</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(229,224)	(281,729)
Adiciones a otros activos (licencias)	-	(2,600)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(229,224)</u>	<u>(284,329)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Disminución de capital	-	(790,086)
Dividendos pagados	(3,588,801)	(3,680,233)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(3,588,801)</u>	<u>(4,470,319)</u>
Aumento (disminución) neto en efectivo en caja y bancos	430,914	(125,868)
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	<u>385,326</u>	<u>511,194</u>
Saldo al final del año	<u>816,240</u>	<u>385,326</u>

(1) Durante el año 2010 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 1,454,229, por participación a trabajadores 889,643 y no se efectuaron pagos por intereses (1,452,421; 766,110 y 24,939 en el año 2009, respectivamente).


Marco Antonio Apolinar
Gerente General


Fernando Toledo
Gerente Financiero-Administrativo

Las notas que se adjuntan son parte integrante de los estados financieros.

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Sika Ecuatoriana S. A. (la Compañía) es una sociedad anónima constituida en el Ecuador en el año 1986, es subsidiaria de Sika A. G. y cuya matriz es Schenker-Winkler Holding A. G. Su principal actividad es la elaboración de productos y compuestos químicos y materiales de aplicación generalmente para el sector de la construcción, y la comercialización de otros productos químicos importados para uso del sector industrial a través de la marca "SIKA".

La Compañía se encuentra ubicada en el Km. 3.5 Vía a Durán-Tambo, Guayas - Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, los cuales requieren que la gerencia efectúe ciertas estimaciones y utilice ciertos supuestos, para determinar la valuación de algunas de las partidas incluidas en los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren presentar en los mismos. Aún cuando pueden llegar a diferir de su efecto final, la gerencia considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias.

Los estados financieros adjuntos serán presentados para la aprobación de la Junta General de Accionistas. En opinión de la gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. La Resolución No. 08.G.DSC.010 de la Superintendencia de Compañías publicada el 31 de diciembre de 2008, establece un cronograma para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Ecuador. En base a este cronograma la Compañía debe adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio o al valor neto de realización, el menor, excepto importaciones en tránsito que se registran al costo.

El valor neto de realización se determina en base al precio de venta en el curso ordinario del negocio, menos los costos estimados de terminación y venta.

El costo de productos terminados y trabajo en proceso incluye costos de materiales directos, mano de obra y una proporción de costos de manufactura basados en la capacidad operativa normal de la planta.

(b) Propiedad, planta y equipo-

La propiedad, planta y equipo se presenta a una base que se aproxima al costo histórico menos la depreciación acumulada. Los gastos por depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta considerando la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	25
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	6
Vehículos y equipo de laboratorio	4
Equipo de cómputo	<u>3</u>

Los gastos de mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se cargan a los resultados del año a medida que se incurren.

Notas a los estados financieros (continuación)

(c) Otros activos-

Los otros activos corresponden principalmente a costos de programas y licencias de software de computación, los cuales se presentan al costo neto de amortización. Los otros activos son amortizados por el método de línea recta en un período de uno a tres años y los gastos de amortización se cargan a los resultados del año.

(d) Estimación para cuentas dudosas-

La estimación para cuentas dudosas es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad de los saldos por cobrar vencidos mayores a 60 días y la probabilidad de recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.

(e) Estimación para obsolescencia de inventarios-

La estimación para obsolescencia de inventarios es determinada por la gerencia de la Compañía, en base a una evaluación de la antigüedad del inventario. La provisión para obsolescencia se carga a los resultados del año.

(f) Provisiones-

Se reconoce una provisión sólo cuando la Compañía tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado y es probable que se requieran recursos para cancelar la obligación y se puede hacer un estimado confiable del monto de la obligación. Las provisiones se revisan a cada fecha del balance y se ajustan para reflejar la mejor estimación que se tenga a esa fecha. Cuando el efecto del valor del dinero en el tiempo es importante, el monto de la provisión es el valor presente de los gastos que se espera incurrir para cancelarla.

(g) Reserva para jubilación-

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial que utiliza el método denominado crédito unitario proyectado, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, invalidez, cesantía, incremento en el monto mínimo de las pensiones jubilares, entre otros. Debido al largo plazo que caracteriza a la reserva para jubilación, la estimación está sujeta a incertidumbres significativas. La provisión para jubilación se carga a los resultados del año.

Notas a los estados financieros (continuación)

(h) Reserva para desahucio-

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial, que utiliza el método denominado crédito unitario proyectado, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, invalidez, cesantía, entre otros.

La valoración considera la probabilidad de renunciar voluntariamente o de quedar cesante por cualquier causa durante el transcurso del año. Además, se considera la hipótesis de que al cumplir el trabajador 25 años de servicio continuo, tramitará su bonificación por desahucio.

(i) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluyan a la Compañía y el monto de ingreso puede ser medido confiablemente. Las ventas son reconocidas netas de devoluciones y descuentos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los derechos y beneficios inherentes (usualmente en la entrega del inventario).

(j) Costos y gastos-

Los 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 realiza el pago, y se registran en el período más cercano en el que se conocen.

(k) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad contable. En períodos anteriores, la Compañía reconocía la participación a trabajadores aplicando el 15% sobre la utilidad tributable. El cambio se produjo por las aclaraciones emitidas por el Gobierno a través del Manual para la Atención de Usuarios respecto de reclamos en el pago de utilidades publicado el 31 de marzo de 2010.

(l) Impuesto a la renta-

El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.

Notas a los estados financieros (continuación)

(m) Conversión de moneda extranjera-

La tasa de cambio utilizada para convertir los pasivos en Euros al 31 de diciembre de 2010 fue de 1.3362, por cada Dólar de E.U.A. (1.3767 para convertir los activos al 31 de diciembre de 2009).

(n) Registros contables y unidad monetaria-

Los registros contables de la Compañía se llevan en Dólares de E.U.A., que es la moneda de curso legal en el Ecuador.

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	2,262,278	2,326,684
Compañías relacionadas (Véase Nota 7)	22,592	56,890
Otras	25,726	31,719
	<u>2,310,596</u>	<u>2,415,293</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>178,260</u>	<u>200,859</u>
	<u>2,132,336</u>	<u>2,214,434</u>

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	200,859	263,429
Menos:		
Reversión (Véase Nota 13)	(18,916)	(47,440)
Bajas	(3,683)	(15,130)
Saldo al final	<u>178,260</u>	<u>200,859</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Productos terminados	1,238,598	1,125,125
Materias primas	671,490	884,334
Envases y empaques	193,832	179,039
Suministros y materiales	-	1,417
Importaciones en tránsito	867,583	488,673
	<u>2,971,503</u>	<u>2,678,588</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	<u>72,502</u>	<u>85,918</u>
	<u>2,899,001</u>	<u>2,592,670</u>

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	85,918	83,408
Más (menos):		
Adiciones	-	2,510
Reversión	<u>(13,416)</u>	<u>-</u>
Saldo al final	<u>72,502</u>	<u>85,918</u>

Durante los años 2010 y 2009 se registraron directamente en resultados 98,122 y 115,828, respectivamente, por bajas de inventario.

5. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Terrenos	456,802	456,802
Edificios e instalaciones	2,030,630	2,030,630
Maquinarias y equipos	1,774,095	1,640,686
Muebles y enseres	268,444	289,207
Vehículos	992,802	995,096
Equipo de laboratorio	223,894	225,118
Equipo de cómputo	528,539	520,888
	<u>6,275,206</u>	<u>6,158,427</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>2,785,495</u>	<u>2,379,862</u>
	<u>3,489,711</u>	<u>3,778,565</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2010 y 2009, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	3,778,565	4,016,016
Más (menos):		
Adiciones	263,478	285,099
Retiros	(34,254)	(3,370)
Depreciación	(518,078)	(519,180)
Saldo al final	<u>3,489,711</u>	<u>3,778,565</u>

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Proveedores (1) (2)	2,123,909	1,666,597
Impuestos por pagar	-	261,311
Obligaciones al seguro social	101,004	98,571
Otras	61,086	33,960
	<u>2,285,999</u>	<u>2,060,439</u>

(1) Saldos que no devengan intereses.

(2) Incluye 29,010 de cuentas por pagar en Euros (Véase Nota 17).

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Por cobrar:		
Sika Panamá S. A.	18,086	-
Sika Productos para la Construcción (Costa Rica)	4,506	52,640
Sika Italia S. p. A.	-	2,466
Sika Bolivia S. A.	-	1,670
Sika Francia S. A.	-	114
	<u>22,592</u>	<u>56,890</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Por pagar:		
Sika Chile S.A.	74,631	59,428
Sika Supply Center A. G.	63,109	-
Sika Portugal S. A. (1)	4,303	-
	<u>142,043</u>	<u>59,428</u>

(1) Corresponden a saldos por pagar en Euros (Véase Nota 17).

Los saldos pendientes al cierre del ejercicio no están garantizados, no devengan intereses y son liquidados en efectivo.

Durante los años 2010 y 2009, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Dividendos pagados	3,588,801	3,680,233
Compras de materias primas y productos terminados	2,336,606	2,222,740
Regalías (Véase Notas 13 y 16)	1,557,167	1,502,388
Servicios recibidos (1)	793,967	819,228
Ventas de productos terminados	115,909	224,833
Intereses	-	9,987

(1) Corresponden principalmente a servicios operacionales, de mercadeo y administrativos, y está incluidos en el estado de resultados como parte del costo de ventas, gastos de ventas y administración.

Las transacciones entre compañías relacionadas se celebran en los términos acordados entre ellas.

8. Pasivos acumulados

Durante el año 2010, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.10</u>
Participación a trabajadores (*)	868,896	866,000	(889,643)	845,253
Beneficios sociales	82,487	454,510	(443,361)	93,636
Otros beneficios	112,911	454,769	(458,817)	108,863
	<u>1,064,294</u>	<u>1,775,279</u>	<u>(1,791,821)</u>	<u>1,047,752</u>

(*) Durante el año 2010, se pagaron utilidades correspondientes al período 2009 por 868,896 y 20,747 por concepto de anticipo de utilidades del período 2010.

Durante el año 2009, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.09</u>
Participación a trabajadores (*)	758,610	876,396	(766,110)	868,896
Beneficios sociales	156,580	489,027	(563,120)	82,487
Otros beneficios	100,727	660,361	(648,177)	112,911
	<u>1,015,917</u>	<u>2,025,784</u>	<u>(1,977,407)</u>	<u>1,064,294</u>

(*) Durante el año 2009, se pagaron utilidades correspondientes al período 2008 por 758,610 y 7,500 por concepto de anticipo de utilidades del período 2009.

9. Reserva para jubilación, indemnización y desahucio

(a) Jubilación-

De acuerdo con la ratificación expresada por la Corte Suprema de Justicia publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, sobre el derecho que tienen los trabajadores a la jubilación patronal y en base a las reformas al Código del Trabajo, publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001, en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuó un estudio actuarial y determine la reserva necesaria para este fin.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el movimiento de la provisión para jubilación fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	681,135	560,796
Más (menos):		
Provisiones	140,948	121,242
Pagos	-	(903)
Saldo al final	<u>822,083</u>	<u>681,135</u>

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, el saldo de la reserva para jubilación cubre el 100% del valor establecido en el estudio actuarial.

(b) Indemnización y desahucio-

De acuerdo con el Código del Trabajo, la Compañía tiene un pasivo por indemnizaciones con los empleados y trabajadores que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009 el movimiento de la provisión para la bonificación por desahucio fue el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio	295,914	248,743
Más (menos):		
Provisiones	58,046	48,186
Pagos	-	(1,015)
Saldo al final	<u>353,960</u>	<u>295,914</u>

Durante los años 2010 y 2009, se efectuaron pagos por bonificación por desahucio por 19,361 y 14,864, respectivamente, los cuales fueron registrados directamente en resultados.

10. Capital social

Al 31 de diciembre de 2010, el capital social estaba constituido por 1,981,792 (592,303 en el año 2009) acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

Mediante acta extraordinaria de Junta General de Accionistas del 25 de marzo de 2010, se aprobó el aumento de capital de la Compañía a través de la reserva legal por 799,421 y reserva por reexpresión monetaria y revalorización de patrimonio por 590,068. La escritura de aumento de capital fue inscrita en el Registro de la Propiedad y Mercantil del cantón Durán el 19 de octubre de 2010 por 1,389,489.

Mediante acta extraordinaria de Junta General de Accionistas del 11 de marzo de 2009, se ratificó la decisión aprobada en la Junta General Extraordinaria de Accionistas del 24 de marzo de 2008 sobre la disminución de capital de la Compañía hasta por 800,000. La escritura de disminución de capital fue inscrita en el Registro de la Propiedad y Mercantil del cantón Durán el 30 de noviembre de 2009 por 790,086.

11. Reserva legal

La Ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser utilizada para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. Dividendos

Mediante actas extraordinarias de Junta General de Accionistas celebradas con fecha 21 de octubre y 13 de diciembre de 2010, se aprobó el pago anticipado de dividendos por la suma total de 1,600,000, previa deducción del impuesto a la renta por 400,000.

Mediante acta ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada con fecha 25 de marzo de 2010, se aprobó el pago de dividendos sobre las utilidades del año 2009 por la suma total de 2,988,801, previa deducción del anticipo de dividendos cancelado durante el año 2009 por 600,000 (neto de impuestos), aprobado mediante acta extraordinaria de Junta General de Accionistas celebrada el 12 de octubre de 2009.

Mediante acta ordinaria de Junta General de Accionistas celebrada con fecha 1 de marzo de 2009, se aprobó el pago de dividendos sobre las utilidades del año 2008.

13. Gastos de ventas

Por los años 2010 y 2009, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y beneficios sociales	2,163,185	2,055,678
Regalías (Véase Notas 7 y 16)	1,557,167	1,502,388
Publicidad y promoción	865,922	780,655
Honorarios por servicios con relacionadas	449,121	433,847
Mantenimiento	438,755	482,754
Fletes	361,438	476,942
Depreciación	222,036	227,621
Vigilancia y otros	191,624	185,139
Viajes	161,988	162,321
Bodegaje	161,407	65,699
Reserva para jubilación y desahucio	100,994	93,298
Honorarios profesionales	74,423	38,259
Materiales y suministros	65,678	79,045
Impuestos	57,848	-
Servicios tercerizados	26,110	23,486
Provisión para cuentas dudosas	(18,916)	(47,440)
Otros	532,880	455,282
	<u>7,411,660</u>	<u>7,014,974</u>

14. Gastos de administración

Por los años 2010 y 2009, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Sueldos y beneficios sociales	942,469	820,385
Honorarios por servicios con relacionadas	210,930	258,389
Honorarios profesionales	140,518	101,696
Reserva para jubilación y desahucio	116,767	77,160
Depreciación	101,299	117,644
Impuestos	61,052	61,479
Mantenimiento	55,401	60,387
Viajes	52,392	29,893
Vigilancia y otros	44,322	39,196
Baja de equipos	35,894	9,313
Materiales y suministros	30,822	24,304
Otros	156,011	219,333
	<u>1,947,877</u>	<u>1,817,179</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta el año 1993, y no existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

De acuerdo con disposiciones legales, la autoridad tributaria tiene la facultad de revisar las declaraciones del impuesto a la renta de la Compañía, dentro del plazo de hasta tres años posteriores contados a partir de la fecha de presentación de la declaración del impuesto a la renta, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables (Véase Nota 15(e)). En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

(c) Dividendos en efectivo-

Son exentos del impuesto a la renta los dividendos pagados a sociedades locales y a sociedades del exterior que no estén domiciliadas en paraísos fiscales.

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2010 y 2009 fueron las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	4,907,341	4,562,562
Más (menos):		
Gastos no deducibles	298,802	404,613
Otras deducciones	(89,489)	-
Ingresos exentos	(17,843)	(934)
Utilidad gravable	<u>5,098,811</u>	<u>4,966,241</u>
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,274,703</u>	<u>1,241,560</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Provisión para impuesto a la renta	1,274,703	1,241,560
Menos-		
Retenciones en la fuente	(304,958)	(296,297)
Anticipos	(214,221)	(210,213)
Retención por dividendos anticipados	(400,000)	(200,000)
Impuesto a la renta por pagar	<u>355,524</u>	<u>535,050</u>

(e) **Reformas tributarias-**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre de 2010, se expidió el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el cual incluye reformas tributarias que establecen incentivos fiscales a las inversiones. El resumen de los principales incentivos es el siguiente:

- **Tasa de impuesto a la renta-**

Reducción de la tasa del impuesto a la renta de manera progresiva:

Año 2011	24%
Año 2012	23%
Año 2013 en adelante	22%

Adicionalmente, los contribuyentes administradores u operadores de una Zona Especial de Desarrollo Económico (ZEDE) tendrán una rebaja adicional de 5 puntos porcentuales en la tasa del impuesto a la renta

- **Cálculo del impuesto a la renta-**

Para el cálculo del impuesto a la renta, serán deducibles adicionalmente los siguientes rubros:

- Gastos incurridos por empresas medianas en capacitación técnica dirigida a investigación, desarrollo e innovación tecnológica, gastos en la mejora de productividad, gastos

Notas a los estados financieros (continuación)

de viaje, estadía y promoción comercial para el acceso a mercados internacionales.

- Depreciación y amortización de adquisiciones de maquinarias y equipos y tecnologías destinadas a la implementación de producción más limpia, generación de energías renovables, la reducción del impacto ambiental de la actividad productiva y a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero.
- Incremento neto de empleos por un periodo de cinco años, cuando se trate de nuevas inversiones en zonas económicamente deprimidas y de frontera y se contrate a trabajadores residentes en dichas zonas.
- **Pago del impuesto a la renta y su anticipo-**
 - Exoneración del pago del impuesto a la renta durante cinco años, para las sociedades que se constituyan a partir de la vigencia de este Código, así como también las sociedades nuevas que se constituyan por sociedades existentes, siempre y cuando las inversiones nuevas y productivas se realicen fuera de las jurisdicciones urbanas de los cantones Quito o Guayaquil y dentro de ciertos sectores económicos.
 - Diferimiento del pago del impuesto a la renta y de su anticipo hasta por cinco años, con el correspondiente pago de intereses, para las sociedades que transfieran por lo menos el 5% de su capital accionario a favor de al menos el 20% de sus trabajadores.
 - Se excluirá en el cálculo del anticipo del impuesto a la renta, adicionalmente los gastos incrementales por generación de nuevo empleo o mejora de la masa salarial, así como la adquisición de nuevos activos destinados a la mejora de la productividad e innovación tecnológica, y en general aquellas inversiones y gastos efectivamente realizados, relacionados con los beneficios tributarios para el pago del impuesto a la renta que reconoce el Código Orgánico de la Producción para las nuevas inversiones.

Notas a los estados financieros (continuación)

- **Retención en la fuente del impuesto a la renta-**
En los pagos al exterior realizados por las sociedades, aplicarán la tasa de impuesto a la renta determinada para la sociedad como porcentaje de retención en la fuente del impuesto a la renta sobre dichos pagos.

Exoneración de la retención en la fuente del impuesto a la renta para los pagos por intereses de créditos externos y líneas de crédito registrados y que devenguen intereses a las tasas establecidas por el Banco Central del Ecuador, otorgados por instituciones financieras del exterior, debidamente establecidas y que no se encuentren domiciliadas en paraísos fiscales.

- **Impuesto a la Salida de Dólares (ISD)-**
Exoneración del impuesto a la salida de dólares para los pagos realizados al exterior, por amortización de capital e intereses generados sobre créditos otorgados por instituciones financieras internacionales, con un plazo mayor a un año, destinados al financiamiento de inversiones previstas en el Código Orgánico de la Producción y que devenguen intereses a las tasas referenciales; y, los pagos realizados al exterior por parte de administradores y operadores de las Zonas Especiales de Desarrollo Económico (ZEDE).

16. Contrato de regalías

En junio de 1999, la Compañía suscribió un contrato de licencia, fabricación, asistencia técnica, uso de marca y comercialización con Sika Finanz A. G. (casa matriz), mediante el cual se compromete a cancelar por concepto de regalías el 5% de las ventas netas, pagaderas hasta 60 días posteriores al final del trimestre. El vencimiento de este contrato fue establecido hasta junio de 2009.

En mayo de 2009 este contrato se renovó en iguales condiciones por un periodo de 5 años.

Durante el año 2010, se registró por este concepto 1,557,167 (1,502,388 en el año 2009), los cuales están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los gastos de venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

17. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2010 y 2009, la Compañía tenía cuentas por cobrar y pasivos netos en moneda extranjera, como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Activos:		
Euros	-	1,710
Pasivos:		
Euros (Véase Notas 6 y 7)	<u>24,931</u>	<u>-</u>

18. Reclasificación de cifras del año 2009

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2009, han sido reclasificadas para hacerles comparables con la presentación de los estados financieros del año 2010.