

Informe de los Auditores Externos Independientes

A los Accionistas de
Sika Ecuatoriana S. A.

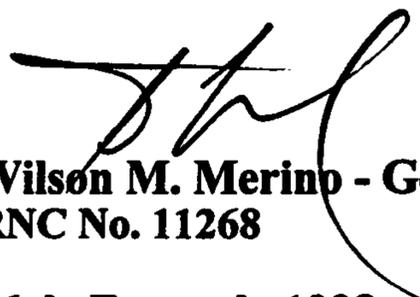
Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sika Ecuatoriana S. A. al 31 de Diciembre de 1997 y 1996, y los correspondientes estados de resultados, cambios en el patrimonio de accionistas y flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre esos estados financieros en base a nuestras auditorías.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas. Estas normas requieren que la auditoría sea diseñada y ejecutada para obtener seguridad razonable de si los estados financieros están libres de errores importantes. La auditoría incluye el examen, mediante pruebas, de la evidencia que respalda las cifras y revelaciones de los estados financieros. La auditoría también requiere la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación de los estados financieros en su conjunto. Creemos que nuestras auditorías proporcionan una base razonable para nuestra opinión.

En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el primer párrafo presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Sika Ecuatoriana S. A. al 31 de Diciembre de 1997 y 1996, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañías y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.

Romero & Asociados
SC - RNAE No.056


Alberto S. Rosado - Socio
RNC No. 23345


Wilson M. Merino - Gerente
RNC No. 11268

16 de Enero de 1998

Sika Ecuatoriana S. A.

Balances Generales

	31 de Diciembre	
	1997	1996
	<i>(En Millones)</i>	
Activos		
Activos corrientes:		
Caja y bancos <i>(Nota 13)</i>	S/ 647	S/ 314
Cuentas por cobrar <i>(Notas 3 y 13)</i>	2.068	1.262
Inventarios <i>(Nota 4)</i>	2.640	1.265
Total activos corrientes	<u>5.355</u>	<u>2.841</u>
Propiedades, planta y equipos <i>(Nota 5):</i>		
Terrenos	16	16
Edificios e instalaciones	263	181
Maquinarias y equipos	602	306
Muebles y enseres	415	225
Vehículos	130	133
Construcciones en proceso	5	14
Total al costo	<u>1.431</u>	<u>875</u>
Depreciación acumulada	(321)	(214)
Total al costo, neto	<u>1.110</u>	<u>661</u>
Revalorización, neta	1.028	733
Total propiedades, planta y equipos	<u>2.138</u>	<u>1.394</u>
Cargos diferidos y otros activos <i>(Notas 6 y 13)</i>	71	55
Total activos	<u>S/ 7.564</u>	<u>S/ 4.290</u>

	31 de Diciembre	
	1997	1996
	<i>(En Millones)</i>	
Pasivos y patrimonio de accionistas		
Pasivos corrientes:		
Cuentas por pagar <i>(Notas 7, 12 y 13)</i>	S/ 1.882	S/ 516
Gastos acumulados <i>(Notas 8 y 12)</i>	731	301
Total pasivos corrientes	2.613	817
Provisiones para jubilación patronal y desahucio <i>(Nota 9)</i>	105	59
Patrimonio de accionistas:		
Capital pagado <i>(Nota 10)</i>	1.000	1.000
Reserva legal	132	85
Reserva facultativa	671	457
Reserva por revalorización del patrimonio	3.309	2.132
Reexpresión monetaria	(1.504)	(797)
Utilidades retenidas	1.238	537
Total patrimonio de accionistas	4.846	3.414
Total pasivos y patrimonio de accionistas	S/ 7.564	S/ 4.290

Ver notas adjuntas.

Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de Resultados

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de 1997	31 de Diciembre de 1996
<i>(En Millones)</i>		
Ventas netas	S/ 13.765	S/ 7.681
Costo de ventas <i>(Nota 12)</i>	(7.118)	(4.094)
Utilidad bruta	<u>6.647</u>	<u>3.587</u>
Gastos:		
Ventas <i>(Nota 12)</i>	(3.568)	(1.974)
Administrativos <i>(Nota 11)</i>	(1.266)	(898)
Utilidad de operación	<u>1.813</u>	<u>715</u>
Otros (egresos) ingresos:		
Financieros	(151)	(87)
Intereses ganados	43	50
Diferencia en cambio	57	50
Otros	52	22
	<u>1</u>	<u>35</u>
Utilidad antes de participación de trabajadores e impuesto a la renta	<u>1.814</u>	<u>750</u>
Participación de trabajadores <i>(Nota 14)</i>	(278)	(120)
Impuesto a la renta <i>(Nota 14)</i>	(395)	(169)
	<u>(673)</u>	<u>(289)</u>
Utilidad neta	<u>S/ 1.141</u>	<u>S/ 461</u>

Ver notas adjuntas.

Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de Cambios en el Patrimonio de Accionistas

	Capital Pagado	Reserva Legal	Reserva Facultativa	Reserva por Revalo- rización del Patrimonio <i>(En Millones)</i>	Reexpresión Monetaria	Utilidades Retenidas	Total
Saldos al 31 de Diciembre de 1995	S/ 1.000	S/ 56	S/ 417	S/1.370	S/ (581)	S/ 323	S/2.585
Utilidad neta, 1996	-	-	-	-	-	461	461
Apropiaciones	-	29	40	-	-	(69)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(35)	(35)
Regularización de instalaciones, 1995	-	-	-	-	30	-	30
Revalorización, 1996	-	-	-	762	(445)	16	333
Compensación tributaria, 1995	-	-	-	-	199	(159)	40
Saldos al 31 de Diciembre de 1996	S/ 1.000	S/ 85	S/ 457	S/2.132	S/ (797)	S/ 537	S/3.414
Utilidad neta, 1997	-	-	-	-	-	1.141	1141
Apropiaciones	-	47	214	-	-	(261)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	(200)	(200)
Revalorización, 1997	-	-	-	1.177	(707)	21	491
Saldos al 31 de Diciembre de 1997	S/ 1.000	S/ 132	S/ 671	S/ 3.309	S/ (1.504)	S/ 1.238	S/ 4.846

Ver notas adjuntas.

Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de Flujos de Efectivo

	Años Terminados el	
	31 de Diciembre de 1997	31 de Diciembre de 1996
	<i>(En Millones)</i>	
Actividades de Operación:		
Utilidad neta	S/ 1.141	S/ 461
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Provisiones, depreciaciones y amortizaciones	277	212
Provisiones para jubilación patronal y desahucio	46	11
Compensación - crédito tributario	-	40
Cambios en activos y pasivos de operación:		
Aumento en cuentas por cobrar	(847)	(365)
Aumento en inventarios	(1.285)	(331)
Aumento en cuentas por pagar	1.366	140
Aumento en gastos acumulados	430	132
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	1.128	300
Actividades de Inversión:		
Adquisiciones de propiedades, planta y equipos	(581)	(313)
Ventas de propiedades, planta y equipos	8	67
Aumento en cargos diferidos y otros activos	(22)	(33)
Efectivo neto usado en actividades de inversión	(595)	(279)
Actividades de Financiación:		
Dividendos pagados	(200)	(35)
Efectivo usado en actividades de financiación	(200)	(35)
Aumento (disminución) neta en caja y bancos	333	(14)
Caja y bancos al principio del año	314	328
Caja y bancos al final del año	S/ 647	S/ 314

Ver notas adjuntas.

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros

31 de Diciembre de 1997

1. Actividad

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1986 y su actividad principal es la fabricación, elaboración y preparación de productos y compuestos químicos y materiales de aplicación para uso en el sector de la construcción, en el mantenimiento industrial y en la industria manufacturera.

2. Políticas Contables Significativas

Bases de Presentación de los Estados Financieros

Son preparados de acuerdo con normas contables y disposiciones promulgadas o permitidas por la Superintendencia de Compañía y el Ministerio de Finanzas del Ecuador.

Sistema de Corrección Monetaria

De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411 que contiene el Reglamento para la aplicación del Sistema de Corrección Monetaria, con el propósito de registrar los efectos de la inflación, la Compañía revalorizó las cuentas no monetarias del balance general al 31 de Diciembre, en base a la variación porcentual del índice nacional de precios al consumidor elaborado por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos (INEC) el que para 1997 fue del 29.90% (26.16% en 1996). Las cuentas revalorizadas son las siguientes:

- . Inventarios
- . Propiedades, planta y equipos
- . Patrimonio de accionistas, excepto reexpresión monetaria

Inventarios

Están registrados al costo promedio de producción o compra más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo revalorizado no excede al valor de mercado.

Propiedades, Planta y Equipos

Están registrados al costo de adquisición más las revalorizaciones por la aplicación del sistema de corrección monetaria. El costo y las revalorizaciones son depreciados de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada, en base a los siguientes porcentajes anuales:

Edificios e instalaciones	5%
Maquinarias y equipos	10%
Muebles y enseres	10% y 20%
Vehículos	20%

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Arrendamiento Mercantil

Los cánones de arrendamiento mercantil son registrados en las cuentas de resultados.

Provisión para Jubilación Patronal

Representa el valor actual medio al 31 de Diciembre de 1997 de la reserva matemática, determinada por un actuario independiente, para atender los haberes individuales de jubilación de los trabajadores que por veinticinco años o más, presten servicios continuados o interrumpidos a la Compañía, de acuerdo con el artículo 221 del Código del Trabajo del Ecuador. La fórmula utilizada consideró una tasa de capitalización del 6%, el salario mínimo vital de S/100.000 y el grado de estabilidad y la probabilidad de sobrevivencia incluidos en las tablas de actividad y de pensionistas, respectivamente, utilizadas por el Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Provisión para Desahucio

Representa una porción de la bonificación que en caso de renuncia voluntaria, la Compañía debe pagar a los trabajadores, equivalente al 25% de la última remuneración mensual por el total de los años de servicio, de acuerdo con el Código de Trabajo del Ecuador.

Reserva Legal y Facultativa

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para la reserva legal, hasta que represente el 50% del capital pagado. Esta reserva puede ser capitalizada o destinada a absorber pérdidas incurridas.

La reserva facultativa representa utilidades apropiadas a disposición de los accionistas.

Reserva por Revalorización del Patrimonio

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas del patrimonio de accionistas, excepto los efectos de la corrección monetaria de la cuenta utilidades retenidas. El saldo de esta cuenta está sujeto a revalorización y no puede distribuirse como utilidad pero puede ser capitalizado luego de compensar el saldo deudor de la cuenta Reexpresión Monetaria, libre de impuesto a la renta.

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

2. Políticas Contables Significativas (continuación)

Reexpresión Monetaria

Registra los efectos de la aplicación del sistema de corrección monetaria sobre las cuentas de activos y pasivos no monetarios y del patrimonio de accionistas. El saldo de esta cuenta no está sujeto a revalorización. De acuerdo con el Decreto Ejecutivo 2411, el saldo deudor, puede ser compensado con el saldo acreedor de la cuenta Reserva por Revalorización del Patrimonio, no generando crédito tributario y su remanente con las utilidades de ejercicios anteriores o reservas de libre disposición, y la utilidad del ejercicio, originando un crédito tributario equivalente al 20% del saldo compensado, el mismo que no genera intereses.

El crédito tributario compensado no podrá ser superior al impuesto a la renta para el ejercicio impositivo liquidado antes de que se efectúe la compensación, menos el saldo acumulado del anticipo de impuesto a la renta del año en curso.

Utilidades Retenidas

Las utilidades retenidas al inicio del período fueron revalorizadas mediante la aplicación del sistema de corrección monetaria.

Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1997, los activos y pasivos en moneda extranjera fueron registrados al tipo de cambio de mercado libre de S/4.427 y S/4.429 por US\$1.00, respectivamente.

Las diferencias en cambio fueron registradas en los resultados del período en el que ocurren las variaciones en los tipos de cambio que las originan.

Participación de Trabajadores

De acuerdo con el Código de Trabajo, la Compañía debe distribuir entre sus empleados el 15% de las utilidades antes del impuesto a la renta. Este beneficio es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Impuesto a la Renta

La provisión para impuesto a la renta está constituida a la tasa del 25% sobre la base imponible (Ver Nota 14). Este tributo es registrado con cargo a los resultados del período en que se devenga.

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

3. Cuentas por Cobrar

Las cuentas por cobrar consisten de lo siguiente:

	1997	1996
	<i>(En Millones)</i>	
Cientes	S/ 2.112	S/ 1.287
Compañía relacionada	-	19
Anticipos a terceros	44	3
Otros	18	18
Sub-total	2.174	1.327
Provisión para cuentas incobrables	(106)	(65)
	S/ 2.068	S/ 1.262

El movimiento de la provisión para cuentas incobrables, es como sigue:

	1997	1996
	<i>(En Millones)</i>	
Saldo al principio del año	S/ (65)	S/ (48)
Provisión con cargo a resultados	(41)	(17)
Saldo al final del año	S/ (106)	S/ (65)

4. Inventarios

Los inventarios consisten de lo siguiente:

	1997	1996
	<i>(En Millones)</i>	
Productos terminados	S/ 736	S/ 399
Materias primas	1.059	698
Envases y empaques	155	89
En tránsito	690	79
	S/ 2.640	S/ 1.265

5. Propiedades, Planta y Equipos

Los movimientos de propiedades, planta y equipos (costo de adquisición y revalorizaciones) por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997 fueron como sigue:

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

5. Propiedades, Planta y Equipos (continuación)

	Saldo Inicial	Adiciones	Transferencias	Ventas y/o Retiros	Saldo Final
	<i>(En Millones)</i>				
Costo de adquisición:					
Terrenos	S/ 16	S/ -	S/ -	S/ -	S/ 16
Edificios e instalaciones	181	-	82	-	263
Maquinarias y equipos	306	307	-	(11)	602
Muebles y enseres	225	194	-	(4)	415
Vehículos	133	3	-	(6)	130
Construcciones en proceso	14	77	(82)	(4)	5
Sub-total	875	581	-	(25)	1.431
Depreciación acumulada	(214)	(123)	-	16	(321)
	S/ 661	S/ 458	S/ -	(9)	1.110
Revalorizaciones:					
Edificios e instalaciones	S/ 688	S/ 263	S/ -	S/ -	S/ 951
Maquinarias y equipos	489	228	-	(159)	558
Muebles y enseres	247	145	-	(36)	356
Vehículos	41	50	-	(1)	90
Sub-total	1.465	686	-	(196)	1.955
Depreciación acumulada	(732)	(390)	-	195	(927)
	S/ 733	S/ 296	S/ -	S/ (1)	S/ 1.028

Las adiciones a depreciación acumulada por revalorización por S/390 millones, incluyen S/283 millones de incremento por la aplicación del sistema de corrección monetaria y S/107 millones de gastos de depreciación del año.

6. Cargos Diferidos y Otros Activos

Los cargos diferidos y otros activos consisten de lo siguiente:

	1997	1996
	<i>(En Millones)</i>	
Mejoras en bienes arrendados	S/ 14	S/ 16
Impuesto al capital neto	15	-
Impuesto al rodaje	5	6
Materiales de oficina	8	8
Otros	-	3
Subtotal	42	33
Otros activos, depósitos en garantía	29	22
	S/ 71	S/ 55

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

7. Cuentas por Pagar

Las cuentas por pagar consisten de lo siguiente:

	1997		1996	
	<i>(En Millones)</i>			
Proveedores:				
Locales	S/	582	S/	174
Exterior		876		186
Anticipos de clientes		11		11
Remuneraciones por pagar		171		44
Obligaciones al seguro social		20		10
Impuesto al valor agregado		98		47
Retenciones		124		44
	S/	1.882	S/	516

Proveedores del exterior incluye S/422 millones (S/11 millones en 1996) de obligaciones a favor de compañías relacionadas y accionista, las cuales no tienen fecha específica de vencimiento y no generan interés.

8. Gastos Acumulados

Los movimientos de gastos acumulados por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997 fueron como sigue:

	Saldo Inicial		Provisiones		Pagos		Saldo Final	
	<i>(En Millones)</i>							
Beneficios sociales	S/	39	S/	202	S/	(159)	S/	82
Participación de trabajadores		120		278		(120)		278
Impuesto a la renta		71		395		(245)		221
Regalías por pagar (Nota 12)		71		461		(382)		150
	S/	301	S/	1.336	S/	(906)	S/	731

9. Provisiones para Jubilación Patronal y Desahucio

Los movimientos de las provisiones para jubilación patronal y desahucio por el año terminado el 31 de Diciembre de 1997, fueron como sigue:

	Saldo Inicial		Provisiones		Pagos		Saldo Final	
	<i>(En Millones)</i>							
Jubilación patronal	S/	59	S/	22	S/	-	S/	81
Desahucio		-		24		-		24
	S/	59	S/	46	S/	-	S/	105

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

10. Capital Pagado

Al 31 de Diciembre de 1997, el capital pagado está constituido por 1'000.000 acciones ordinarias con un valor nominal unitario de S/1.000.

11. Gastos Administrativos

Los gastos administrativos están constituidos como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
	<i>(En Millones)</i>	
Gastos operativos	S/ 1.016	S/ 644
Depreciación	230	187
Impuestos	20	67
	<u>S/ 1.266</u>	<u>S/ 898</u>

12. Compañías Relacionadas y Accionista

Transacciones

Las principales transacciones celebradas con compañías relacionadas y accionista por los años terminados el 31 de Diciembre de 1997 y 1996, son como sigue:

	<u>1997</u>	<u>1996</u>
	<i>(En Millones)</i>	
Compra de materias primas y productos terminados	1.730	785
Gastos de ventas: regalías	688	384

Las compras de materias primas y productos terminados son efectuadas exclusivamente a la Corporación Sika, lo que no permite la comparación en términos y condiciones a otras de igual especie realizadas con terceros.

Contrato de Regalías

En Marzo de 1994, la Compañía celebró un contrato de licencia, fabricación, asistencia técnica, uso de marca y comercialización con el accionista Sika A.G., por un honorario trimestral equivalente al 5% de las ventas netas, pagaderos hasta 60 días posteriores al final del trimestre. El plazo de vigencia es de 5 años.

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los Estados Financieros (continuación)

13. Posición en Moneda Extranjera

Al 31 de Diciembre de 1997 y 1996, la posición en moneda extranjera es como sigue:

	1997		1996	
	U.S. Dólares	Sucres en Millones	U.S. Dólares	Sucres en Millones
Activos:				
Caja y bancos	74,194	328	46,250	167
Cuentas por cobrar	-	-	5,162	18
Otros activos	3,795	17	3,795	14
	<u>77,989</u>	<u>345</u>	<u>55,207</u>	<u>199</u>
Pasivos:				
Cuentas por pagar:				
Proveedores del exterior	197,903	876	51,285	186
Posición neta	<u>(119,914)</u>	<u>(531)</u>	<u>3,922</u>	<u>13</u>

14. Situación Tributaria

Al 31 de Diciembre de 1997, para propósitos de cálculo del 15% de participación de trabajadores y determinación de la base imponible para el cálculo de impuesto a la renta, la Compañía consideró gastos no deducibles por S/43 millones (S/46 millones en 1996).

Las declaraciones de impuesto a la renta, fueron revisadas por las autoridades fiscales hasta el 31 de Diciembre de 1993. No existen glosas pendientes de pago como resultado de estas revisiones.

15. Contratos de Arrendamiento Mercantil

Al 31 de Diciembre de 1997, la Compañía ha celebrado con Leasing del Pacífico S. A. y Banco Popular, contratos de arrendamiento mercantil con plazos de hasta 36 meses por bienes muebles, especialmente vehículos, cuyos cánones mensuales de arrendamiento ascienden a S/39.5 millones (S/26.3 millones en 1996), el saldo pendiente de pago de cánones por vencer a esta fecha asciende a S/936.4 millones (S/603.3 millones en 1996) y una opción de compra a la finalización del contrato por S/39.5 millones (S/31.2 millones en 1996).