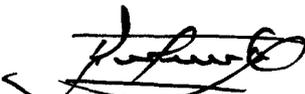


Exp. 45566

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Sika Ecuatoriana S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Sika Ecuatoriana S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Sika Finanz A. G. de Suiza) al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia 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 normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. 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 importantes hechas por la gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías proveen una base razonable para nuestra opinión.
3. 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 del 2006 y 2005, 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.



Patricio Cevallos
RNCPA No. 21.502

Guayaquil, Ecuador
12 de enero del 2007



Ernst & Young
RNAE No. 462

Sika Ecuatoriana S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		212,978	235,791
Cuentas por cobrar	3	2,556,719	2,049,350
Inventarios	4	2,460,925	1,388,959
Gastos pagados por anticipado		81,928	62,844
Total activo corriente		5,312,550	3,736,944
Propiedad, planta y equipo, neto	5	2,604,435	1,644,210
Otros activos		31,024	50,321
Total activo		7,948,009	5,431,475
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Cuentas por pagar	6	1,389,413	774,673
Compañías relacionadas	7	1,025,728	315,132
Pasivos acumulados	8	554,309	383,567
Impuesto a la renta	13(d)	370,070	257,073
Total pasivo corriente		3,339,520	1,730,445
Deuda a largo plazo	9	400,000	400,000
Reserva para jubilación, indemnización y desahucio	14	659,363	433,065
Reserva para garantías		-	18,466
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	864,500	864,500
Reserva de capital	11	590,068	590,068
Utilidades retenidas		2,094,558	1,394,931
Total patrimonio de los accionistas		3,549,126	2,849,499
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		7,948,009	5,431,475

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos balances.

Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2006	2005
Ventas netas	2(g)	19,773,466	13,981,255
Costo de ventas		(10,482,893)	(7,010,153)
Utilidad bruta		9,290,573	6,971,102
Gastos de operación:			
Ventas	15	(5,103,613)	(3,842,163)
Administración	16	(1,644,139)	(1,351,855)
Financieros		(32,460)	(29,105)
Utilidad en operación		2,510,361	1,747,979
Otros ingresos, neto		284,999	97,273
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,795,360	1,845,252
Provisión para participación a trabajadores	2(h)	(454,250)	(304,713)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		2,341,110	1,540,539
Provisión para impuesto a la renta	2(i) y 13(d)	(643,520)	(431,676)
Utilidad neta		1,697,590	1,108,863
Utilidad neta por acción	2(j)	1.96	1.28

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Utilidades retenidas					Total
	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Reserva facultativa	Utilidades acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre del 2004	864,500	590,068	160,328	19,368	798,109	977,805
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	-	76,860	-	(76,860)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(691,737)	(691,737)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,108,863	1,108,863
Saldo al 31 de diciembre del 2005	864,500	590,068	237,188	19,368	1,138,375	1,394,931
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 12)	-	-	110,900	-	(110,900)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(997,963)	(997,963)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,697,590	1,697,590
Saldo al 31 de diciembre del 2006	864,500	590,068	348,088	19,368	1,727,102	2,094,558

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	1,697,590	1,108,863
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación y amortización	354,787	284,346
Reserva para jubilación y desahucio, neto	226,298	76,316
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) en cuentas por cobrar	(507,369)	(561,376)
(Aumento) disminución en inventarios	(1,071,966)	30,080
(Aumento) disminución en gastos pagados por anticipado	(19,084)	28,603
(Aumento) en otros activos	(19,822)	(1,352)
Aumento en cuentas por pagar	614,740	469,531
Aumento en compañías relacionadas	710,596	100,311
Aumento en pasivos acumulados (1)	170,742	105,505
Aumento en impuesto a la renta (1)	112,997	113,106
(Disminución) de la reserva para garantías	(18,466)	-
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,251,043</u>	<u>1,753,933</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(1,275,893)	(823,132)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Dividendos pagados	(997,963)	(691,737)
(Disminución) de deuda a largo plazo	-	(200,000)
Efectivo neto (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>(997,963)</u>	<u>(891,737)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	(22,813)	39,064
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	235,791	196,727
Saldo al final del año	<u>212,978</u>	<u>235,791</u>

(1) Durante el año 2006 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 257,073, por participación a trabajadores 303,607 y por intereses 27,330 (143,967, 209,296 y 18,630 en el año 2005, respectivamente).

Las notas adjuntas a los estados financieros son parte integrante de estos estados.

Sika Ecuatoriana S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

La actividad principal de la Compañía 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.

La Compañía se encuentra ubicada en el Km 3.5 Vía a Durán-Tambo y su número promedio de empleados en relación de dependencia es de 95 (89 en el año 2005).

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 requiere 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. De acuerdo a la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador 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 inventarios 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.

(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. Las provisiones para 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 e instalaciones	25
Maquinarias y equipos	10
Muebles y enseres	5.9
Equipo de laboratorio y vehículos	4
Equipo de cómputo	<u>3</u>

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

(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

Notas a los estados financieros (continuación)

método de línea recta en un período de tres a cinco 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 y su experiencia en la recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.

(e) 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.

(f) Reserva para jubilación-

El valor de la reserva para jubilación se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio involucra la consideración de suposiciones sobre tasas de descuento, variaciones en los sueldos y salarios, tasas de mortalidad, 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.

(g) Reconocimiento de ingresos-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción fluirán 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.

(h) Participación a trabajadores-

La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad tributable.

Notas a los estados financieros (continuación)

- (i) **Impuesto a la renta-**
El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar.
- (j) **Utilidad neta por acción-**
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.
- (k) **Conversión de moneda extranjera-**
La tasa de cambio utilizada para convertir los pasivos en Francos Suizos y Euros al 31 de diciembre del 2006 fue de 0.82 y 1.31, respectivamente, por cada Dólar de E.U.A.
- (l) **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 del 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	2,641,597	2,076,180
Otras	46,817	88,424
	<u>2,688,414</u>	<u>2,164,604</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas	<u>131,695</u>	<u>115,254</u>
	<u>2,556,719</u>	<u>2,049,350</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	115,254	116,660
Más (menos):		
Adiciones	16,441	8,011
Bajas	-	(9,417)
Saldo al final	<u>131,695</u>	<u>115,254</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

4. Inventarios

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Productos terminados	899,383	586,913
Materias primas	590,734	247,477
Envases y empaques	154,244	123,232
Suministros y materiales	658	2,759
En tránsito	856,032	468,704
	<u>2,501,051</u>	<u>1,429,085</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	40,126	40,126
	<u>2,460,925</u>	<u>1,388,959</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	40,126	11,940
Más- Adiciones	-	28,186
Saldo al final	<u>40,126</u>	<u>40,126</u>

Durante el año 2006, la Compañía registró bajas de inventarios por 45,499 (66,008 en el año 2005) que se presentan como parte del costo y gastos de venta en el estado de resultados adjunto.

5. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Terrenos	456,802	16,802
Edificios e instalaciones	989,054	638,507
Maquinarias y equipos	848,964	738,983
Muebles y enseres	251,355	156,143
Vehículos	626,080	382,098
Equipo de laboratorio	219,444	206,255
Equipo de cómputo	448,738	303,432
Construcciones en curso	-	194,274
	<u>3,840,437</u>	<u>2,636,494</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>1,236,002</u>	<u>992,284</u>
	<u>2,604,435</u>	<u>1,644,210</u>

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	1,644,210	1,047,629
Más (menos):		
Adiciones	1,308,379	884,142
Retiros	(32,486)	(61,010)
Depreciación	(315,668)	(226,551)
Saldo al final	<u>2,604,435</u>	<u>1,644,210</u>

6. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Proveedores	1,035,209	508,757
Impuestos por pagar	196,025	140,889
Obligaciones al seguro social	61,533	44,708
Otros	96,646	80,319
	<u>1,389,413</u>	<u>774,673</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Corto plazo-		
Sika Finanz A. G. (casa matriz)	303,216	199,826 (*)
Sika Ltd., Dalian	181,170	31,123
Sika Chile S. A.	165,971	-
Sika Colombia S.A.	145,860	-
Sika Italia S.p.A.	84,452	-
Sika GMBH	68,096	-
Sika Corporation	56,800	84,183
Sika Limited	15,676	-
Sika Francia	4,259	-
Sika Services AG	228	-
	<u>1,025,728</u>	<u>315,132</u>
Largo plazo-		
Sika Finanz A. G. (casa matriz Véase Nota 9)	<u>400,000</u>	<u>400,000</u>

(*) Incluye saldo por pagar de regalías por 254,783 e intereses por 15,515 (182,393 y 17,434 en el año 2005, respectivamente).

Durante los años 2006 y 2005, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de materias primas y productos terminados	2,643,189	1,542,173
Dividendos pagados	997,693	691,737
Regalías (Véase Nota 17)	988,291	699,063
Servicios recibidos	340,391	277,000
Pago de préstamos	-	200,000
Ventas de productos terminados	208,706	196,174
Intereses (Véase Nota 9)	<u>25,411</u>	<u>24,733</u>

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

Notas a los estados financieros (continuación)

8. Pasivos acumulados

Durante el año 2006, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>
Participación a trabajadores (*)	303,607	454,250	(311,148)	446,709
Beneficios sociales	79,466	599,708	(573,554)	105,620
Otros	494	10,569	(9,083)	1,980
	<u>383,567</u>	<u>1,064,527</u>	<u>(893,785)</u>	<u>554,309</u>

(*) Durante el año 2006, se pagaron utilidades correspondientes al período 2005 por 303,607 y 7,541 por concepto de anticipo de utilidades del período 2006.

Durante el año 2005, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.04</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.05</u>
Participación a trabajadores (*)	209,296	304,713	(210,402)	303,607
Beneficios sociales	68,158	428,101	(416,793)	79,466
Otros	608	4,993	(5,107)	494
	<u>278,062</u>	<u>737,807</u>	<u>(632,302)</u>	<u>383,567</u>

(*) Durante el año 2005, se pagaron utilidades correspondientes al período 2004 por 209,296 y 1,106 por concepto de anticipo de utilidades del período 2005.

9. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, la deuda a largo plazo corresponde a un préstamo otorgado por Sika Finanz A. G. (casa matriz) en el año 2004, con vencimiento en mayo del 2009 y devenga una tasa de interés anual del 6.29% reajutable anualmente (5.31% en el año 2005).

Durante los años 2006 y 2005 se generaron por concepto de gasto de intereses 25,411 y 24,733, respectivamente.

No existen garantías sobre este préstamo.

Notas a los estados financieros (continuación)

10. Capital social

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, el capital social estaba constituido por 864,500 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

11. Reserva de capital

El saldo de la reserva de capital no podrá distribuirse como utilidades ni utilizarse para pagar el capital suscrito y no pagado, pero podrá ser capitalizado en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

12. 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.

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía ha sido fiscalizada hasta 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 tres años posteriores contados a partir de la presentación de la declaración, 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. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Notas a los estados financieros (continuación)

Al 31 de diciembre del 2006, el saldo de utilidades reinvertidas en años anteriores que tributaron la tasa de impuesto a la renta del 15% asciende a 364,481 y se encuentra formando parte del capital social.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables.

(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 2006 y 2005 fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	2,341,110	1,540,539
Más- Gastos no deducibles	232,972	186,166
Utilidad gravable	2,574,082	1,726,705
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>643,520</u>	<u>431,676</u>

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Provisión para impuesto a la renta	643,520	431,676
Menos-		
Retenciones en la fuente	(175,566)	(117,953)
Anticipos	(97,884)	(56,650)
Impuesto a la renta por pagar	<u>370,070</u>	<u>257,073</u>

(e) Reformas al Reglamento de Aplicación a la Ley de Régimen Tributario Interno-

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 año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables relacionados con precios de transferencia, en transacciones con partes relacionadas.

Notas a los estados financieros (continuación)

14. 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 del 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectuara un estudio actuarial y determinara la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	215,654	177,831
Más- Provisiones	<u>177,638</u>	<u>37,823</u>
Saldo al final	<u>393,292</u>	<u>215,654</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, 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.

Durante los años 2006 y 2005, el movimiento de la reserva para desahucio fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	217,411	178,918
Más (menos):		
Provisiones	62,870	46,548
Pagos	<u>(14,210)</u>	<u>(8,055)</u>
Saldo al final	<u>266,071</u>	<u>217,411</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

15. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,206,401	929,351
Regalías (Véase Nota 17)	988,291	699,063
Mantenimiento	651,142	454,041
Fletes	372,403	319,565
Promoción	321,683	298,433
Servicios tercerizados	200,804	120,766
Otros gastos de venta	1,362,889	1,020,944
	<u>5,103,613</u>	<u>3,842,163</u>

16. Gastos de administración

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Sueldos y beneficios sociales	513,355	428,878
Gastos operativos	499,897	394,596
Depreciaciones y amortizaciones	354,787	284,346
Mantenimiento	112,893	93,833
Impuestos	34,547	30,575
Servicios tercerizados	28,601	23,153
Otros egresos	100,059	96,474
	<u>1,644,139</u>	<u>1,351,855</u>

17. 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 del 2009.

Durante el año 2006, se registró por este concepto 988,291 (699,063 en el año 2005), los cuales están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los gastos de venta.

Notas a los estados financieros (continuación)

18. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre del 2006, la Compañía tenía un pasivo neto en Francos Suizos y Euros con Sika Finanz A. G. (casa matriz) por 40,137 y 127,125, respectivamente.