



Sika Ecuatoriana S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
junto con el informe de los auditores independientes

Sika Ecuatoriana S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y 2007
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

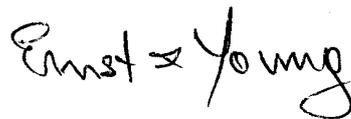
Notas a los estados financieros



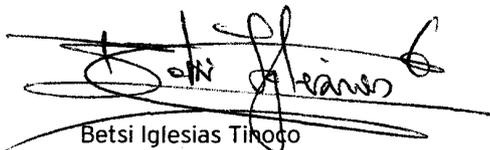
Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de Sika Ecuatoriana S. A.:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de Sika Ecuatoriana S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Sika A. G. de Suiza) al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 de 2008 y 2007, 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.



RNAE No. 462



Betsi Iglesias Tinoco
RNCPA No. 21.333

Guayaquil, Ecuador
30 de enero de 2009



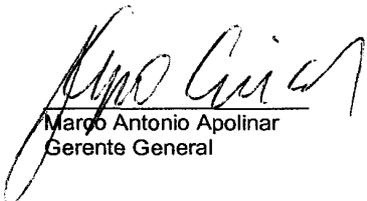
Sika Ecuatoriana S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		511,194	262,714
Cuentas por cobrar	3	2,766,569	2,307,075
Inventarios	4	4,005,910	2,524,856
Gastos pagados por anticipado		100,509	89,410
Total activo corriente		7,384,182	5,184,055
Propiedad, planta y equipo, neto	5	4,016,016	3,387,116
Otros activos	6	70,304	110,999
Total activo		11,470,502	8,682,170
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo corriente:			
Porción corriente de la deuda a largo plazo	10	400,000	-
Cuentas por pagar	7	2,203,824	2,063,878
Compañías relacionadas	8	742,662	655,221
Pasivos acumulados	9	1,014,908	595,163
Impuesto a la renta	15(d)	745,911	203,315
Total pasivo corriente		5,107,305	3,517,577
Deuda a largo plazo	10	-	400,000
Reserva para jubilación y desahucio	11	1,181,971	913,042
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	12	1,382,389	1,382,389
Reserva de capital	13	590,068	590,068
Utilidades retenidas		3,208,769	1,879,094
Total patrimonio de los accionistas		5,181,226	3,851,551
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		11,470,502	8,682,170


Marco Antonio Apolinar
Gerente General


Fernando Toledo
Gerente Financiero-Administrativo

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

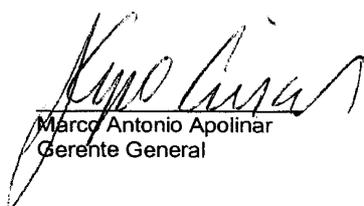
Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2008	2007
Ventas netas	2(h)	28,980,764	22,860,805
Costo de ventas		(16,061,205)	(12,906,261)
Utilidad bruta		12,919,559	9,954,544
Gastos de operación:			
Ventas	16	(6,605,319)	(5,387,951)
Administración	17	(2,045,435)	(1,975,664)
Utilidad en operación		4,268,805	2,590,929
Financieros		(33,497)	(35,921)
Otros ingresos, neto		612,628	423,273
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		4,847,936	2,978,281
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	(774,640)	(475,062)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		4,073,296	2,503,219
Provisión para impuesto a la renta	2(k) y 15(d)	(1,097,407)	(673,005)
Utilidad neta		2,975,889	1,830,214
Utilidad neta por acción	2(l)	2.15	1.52


Marco Antonio Apolinar
Gerente General


Fernando Tolado
Gerente Financiero-Administrativo

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

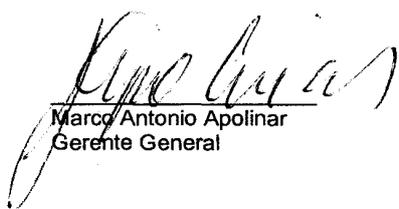
Sika Ecuatoriana S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Reserva de capital	Reserva legal	Utilidades retenidas		Total
				Reserva facultativa	Utilidades acumuladas	
Saldo al 31 de diciembre de 2006	864,500	590,068	348,088	19,368	1,727,102	2,094,558
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	169,800	-	(169,800)	-
Aumento de capital (Véase Nota 12)	517,889	-	(517,888)	-	-	(517,888)
Dividendos pagados	-	-	-	-	(1,527,790)	(1,527,790)
Utilidad neta	-	-	-	-	1,830,214	1,830,214
Saldo al 31 de diciembre de 2007	<u>1,382,389</u>	<u>590,068</u>	<u>-</u>	<u>19,368</u>	<u>1,859,726</u>	<u>1,879,094</u>
Más (menos):						
Transferencia a reserva legal (Véase Nota 14)	-	-	184,000	-	(184,000)	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	(1,646,214)	(1,646,214)
Utilidad neta	-	-	-	-	2,975,889	2,975,889
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>1,382,389</u>	<u>590,068</u>	<u>184,000</u>	<u>19,368</u>	<u>3,005,401</u>	<u>3,208,769</u>


 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.

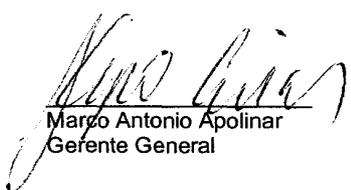
Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2007

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	2,975,889	1,830,214
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto provisto por actividades de operación-		
Depreciación y amortización	515,289	417,488
Reserva para jubilación y desahucio, neto	268,929	253,679
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	(459,494)	249,644
(Aumento) en inventarios	(1,481,054)	(63,931)
(Aumento) en gastos pagados por anticipado	(11,099)	(7,482)
(Aumento) disminución en otros activos	(108)	3,539
Aumento en cuentas por pagar	139,946	674,465
Aumento (disminución) en compañías relacionadas	87,441	(370,507)
Aumento en pasivos acumulados (1)	419,745	40,854
Aumento (disminución) en impuesto a la renta (1)	542,596	(166,755)
Efectivo neto provisto por actividades de operación	<u>2,998,080</u>	<u>2,861,208</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones a propiedad, planta y equipo, neto	(1,097,386)	(1,184,501)
Adiciones a otros activos (licencias)	(6,000)	(99,182)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(1,103,386)</u>	<u>(1,283,683)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aporte en efectivo	-	1
Dividendos pagados	(1,646,214)	(1,527,790)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(1,646,214)</u>	<u>(1,527,789)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	248,480	49,736
Efectivo en caja y bancos:		
Saldo al inicio del año	262,714	212,978
Saldo al final del año	<u>511,194</u>	<u>262,714</u>

(1) Durante el año 2008 se pagaron en concepto de impuesto a la renta 554,811, por participación a trabajadores 483,112 y por intereses 26,268 (839,760; 454,689 y 26,180 en el año 2007, respectivamente).


Marzo 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 2008 y 2007

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.

Como resultado de la crisis económica mundial, a partir del segundo semestre de 2008 se han visto afectados los principales mercados financieros internacionales, generando inestabilidad y recesión económica a nivel global. De igual manera, esta crisis está afectando el desempeño de la economía ecuatoriana, que ha sido impactada por la reducción drástica en los precios internacionales del petróleo, disminución de su reserva monetaria internacional de libre disponibilidad e importante déficit en la balanza comercial no petrolera, entre otros efectos colaterales. La gerencia de la Compañía considera que sus operaciones serán afectadas, aunque no de manera significativa, en varios aspectos como son: posible disminución de los flujos de caja, disminución del beneficio neto, entre otros. Sin embargo, considera que estos efectos no ponen en riesgo la continuidad de su negocio. A la fecha no es posible determinar el efecto que la mencionada crisis tendrá en los estados financieros, por lo que los mismos deben ser interpretados considerando esta circunstancia.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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 debería adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011.

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 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

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Muebles y enseres	5.9
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.

(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 y su experiencia en la recuperación de los mismos. La provisión para cuentas dudosas se carga a los resultados del año.

(e) Estimación para obsolescencia-

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

(g) 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.

(h) 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.

(i) Participación a trabajadores-

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

(j) Reserva para desahucio-

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial, dicho estudio considera el veinticinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual para cada empleado por cada uno de los años de servicios prestados en la Compañía.

(k) Impuesto a la renta-

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

(l) Utilidad neta por acción-

La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.

(m) Conversión de moneda extranjera-

La tasa de cambio utilizada para convertir los pasivos en Francos Suizos, Euros y Dólares Canadienses al 31 de diciembre de 2008 fue de 0.9432, 1.4239 y 0.8201, respectivamente, por cada Dólar de

Notas a los estados financieros (continuación)

E.U.A. (Francos Suizos 0.8871, Euros 1.4499 y Dólares Canadienses 0.9823 al 31 de diciembre de 2007)

(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 2008 y 2007, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

		<u>2008</u>	<u>2007</u>
Cientes	(1)	2,987,395	2,362,244
Otras		42,603	72,314
		<u>3,029,998</u>	<u>2,434,558</u>
Menos- Estimación para cuentas dudosas		263,429	127,483
		<u>2,766,569</u>	<u>2,307,075</u>

(1) Incluye 69,925 (70,239 en el año 2007) por cobrar a compañías relacionadas (Véase Nota 8).

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la estimación para cuentas dudosas fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	127,483	131,695
Más (menos):		
Adiciones	141,929	331
Bajas	(5,983)	(4,543)
Saldo al final	<u>263,429</u>	<u>127,483</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Productos terminados	1,374,749	853,358
Materias primas	1,430,488	733,017
Envases y empaques	291,078	170,921
Suministros y materiales	2,386	2,093
Importaciones en tránsito	990,617	798,855
	<u>4,089,318</u>	<u>2,558,244</u>
Menos- Estimación para obsolescencia	83,408	33,388
	<u>4,005,910</u>	<u>2,524,856</u>

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de la estimación para obsolescencia de inventarios fue como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	33,388	40,126
Más (menos):		
Adiciones	50,020	-
Bajas	-	(6,738)
Saldo al final	<u>83,408</u>	<u>33,388</u>

5. Propiedad, planta y equipo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de propiedad, planta y equipo estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Terrenos	456,802	456,802
Edificios e instalaciones	1,691,573	1,009,827
Maquinarias y equipos	1,348,986	1,080,203
Muebles y enseres	233,681	240,449
Vehículos	932,464	754,262
Equipo de laboratorio	227,309	212,948
Equipo de cómputo	505,260	494,751
Construcciones en curso	534,414	634,202
	<u>5,930,389</u>	<u>4,883,444</u>
Menos- Depreciación acumulada	1,914,373	1,496,328
	<u>4,016,016</u>	<u>3,387,116</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2008 y 2007, el movimiento de propiedad, planta y equipo fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	3,387,116	2,604,435
Más (menos):		
Adiciones	1,114,536	1,217,058
Retiros	(17,150)	(32,557)
Depreciación	(468,486)	(401,820)
Saldo al final	<u>4,016,016</u>	<u>3,387,116</u>

6. Otros activos

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los otros activos se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Licencias	311,460	305,460
Depósitos en garantía	17,802	17,694
	<u>329,262</u>	<u>323,154</u>
Menos- Amortización acumulada	258,958	212,155
	<u>70,304</u>	<u>110,999</u>

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el saldo de cuentas por pagar estaba constituido de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Proveedores	1,421,450	1,460,895
Impuestos por pagar	223,877	203,691
Obligaciones al seguro social	84,837	69,725
Otras	473,660	329,567
	<u>2,203,824</u>	<u>2,063,878</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Por cobrar:		
Sika Panamá S. A.	45,016	36,593
Sika Productos para la Construcción	24,909	33,646
	<u>69,925</u>	<u>70,239</u>
Por pagar:		
Corto plazo-		
Sika A. G. (casa matriz)	419,466	307,577 (*)
Sika Chile S. A.	129,138	111,772
Sarnafil Waterproofing Systems	57,624	47,712
Sika Italia S.p.A.	52,085	-
Sika Canadá Inc.	45,420	34,882
Sika Supply Center AG	30,457	-
Sika Francia S.A.	8,472	-
Sika Corporation	-	99,442
Sika Mexicana S.A. de C.V.	-	33,762
Sika GMBH	-	19,881
Sika Engineering Silicones SRI	-	193
	<u>742,662</u>	<u>655,221</u>
Sika A. G. (casa matriz Véase Nota 10)		
Porción corriente	400,000	-
Porción largo plazo	-	400,000

(*) Incluye saldo por pagar de regalías por 366,476 e intereses por 14,952 (292,341 y 16,818 en el año 2007, respectivamente).

Durante los años 2008 y 2007, se efectuaron las siguientes transacciones con compañías relacionadas:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Compras de materias primas y productos terminados	2,839,162	1,745,915
Dividendos pagados	1,646,214	1,527,790
Regalías (Véase Nota 18)	1,448,617	1,142,639
Servicios recibidos	607,358	632,855
Ventas de productos terminados	329,081	229,484
Intereses (Véase Nota 10)	24,402	27,483
Compras de bienes para activos fijos	-	25,899

Notas a los estados financieros (continuación)

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

9. Pasivos acumulados

Durante el año 2008, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.08</u>
Participación a trabajadores (*)	467,082	774,640	(483,112)	758,610
Beneficios sociales	126,057	500,712	(471,198)	155,571
Otros beneficios	2,024	420,487	(321,784)	100,727
	<u>595,163</u>	<u>1,695,839</u>	<u>(1,276,094)</u>	<u>1,014,908</u>

(*) Durante el año 2008, se pagaron utilidades correspondientes al período 2007 por 467,082 y 16,030 por concepto de anticipo de utilidades del período 2008.

Durante el año 2007, el movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

	<u>Saldo</u> <u>31.12.06</u>	<u>Provi-</u> <u>siones</u>	<u>Pagos</u>	<u>Saldo</u> <u>31.12.07</u>
Participación a trabajadores (*)	446,709	475,062	(454,689)	467,082
Beneficios sociales	105,620	390,548	(370,111)	126,057
Otros	1,980	10,214	(10,170)	2,024
	<u>554,309</u>	<u>875,824</u>	<u>(834,970)</u>	<u>595,163</u>

(*) Durante el año 2007, se pagaron utilidades correspondientes al período 2006 por 446,709 y 7,980 por concepto de anticipo de utilidades del período 2007.

10. Deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la deuda a largo plazo corresponde a un préstamo otorgado por Sika A. G. (casa matriz) en el año 2004, con vencimiento el 20 de mayo de 2009 y devenga intereses a la tasa anual del 5.98% reajutable anualmente (6.79% en el año 2007).

Durante los años 2008 y 2007 se generaron por concepto de gasto de intereses 24,402 y 27,483, respectivamente.

Notas a los estados financieros (continuación)

No existen garantías sobre este préstamo.

11. 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 2008 y 2007 el movimiento de la provisión para jubilación fue el siguiente:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	553,859	393,292
Más (menos):		
Provisiones	196,776	165,569
Bajas	<u>(5,078)</u>	<u>(5,002)</u>
Saldo al final	<u>745,557</u>	<u>553,859</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, 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 2008 y 2007 el movimiento de la provisión para la bonificación por desahucio fue el siguiente:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Saldo al inicio	359,183	266,071
Más (menos):		
Provisiones	92,218	107,195
Pagos	(14,987)	(6,624)
Bajas	-	(7,459)
Saldo al final	<u>436,414</u>	<u>359,183</u>

12. Capital social

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, el capital social estaba constituido por 1,382,389 acciones ordinarias y nominativas con valor nominal de 1 cada una, totalmente pagadas.

En junio de 2007, la Compañía aumentó su capital social en 517,889 (517,889 acciones ordinarias y nominativas con un valor nominal de 1 cada una), a través de la capitalización de reserva legal y aporte en efectivo. La escritura pública fue inscrita en el registro mercantil el 9 de mayo de 2007.

13. 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.

14. 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.

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.

Notas a los estados financieros (continuación)

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. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en maquinarias y equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, 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.

Al 31 de diciembre de 2008, 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 2008 y 2007 fueron las siguientes:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta	4,073,296	2,503,219
Más- Gastos no deducibles	<u>316,331</u>	<u>188,801</u>
Utilidad gravable	4,389,627	2,692,020
Tasa de impuesto	25%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>1,097,407</u>	<u>673,005</u>

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Provisión para impuesto a la renta	1,097,407	673,005
Menos-		
Retenciones en la fuente	(338,489)	(323,496)
Anticipos	(13,007)	(146,194)
Impuesto a la renta por pagar	<u>745,911</u>	<u>203,315</u>

(e) **Reformas legales-**

Durante el año 2008, La Asamblea Nacional expidió varias reformas e interpretaciones a la Ley de Régimen Tributario Interno, al Código Tributario, a la Ley Reformativa para la Equidad Tributaria del Ecuador, entre otras. Los principales cambios son los siguientes:

- **Deducciones por intereses en créditos externos-**
Serán deducibles los intereses pagados por créditos externos otorgados directa o indirectamente por partes relacionadas, siempre y cuando el monto total de dichos créditos no supere al 300% del patrimonio de la Compañía. Los intereses pagados en exceso a la relación antes mencionada no serán deducibles.
- **Retenciones en la fuente por pagos de intereses realizados al exterior-**
A partir del 1 de enero hasta el 31 de diciembre de 2009, la retención en la fuente por pagos de intereses en créditos externos será del 5%, siempre que los pagos no se realicen a paraísos fiscales o jurisdicciones que tengan una menor imposición y que la tasa de interés aplicada a dichos créditos no exceda a la tasa de interés máxima referencial fijada por el Banco Central del Ecuador. Sobre los intereses pagados en exceso a los determinados con la tasa máxima referencial, se aplicará el 25% de retención en la fuente.
- **Reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta-**
El Servicio de Rentas Internas (SRI) concederá la reducción o exoneración del anticipo del impuesto a la renta, siempre y cuando el contribuyente demuestre que incurrirá en una pérdida, que las rentas gravables disminuirán significativamente

Notas a los estados financieros (continuación)

o que las retenciones en la fuente del impuesto a la renta cubrirán el impuesto a la renta por pagar.

- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

El Impuesto a la Salida de Divisas (ISD) se incrementa al 1% y se eliminan todas las exoneraciones, adicionalmente se establece la presunción de salida de divisas y la existencia del hecho generador cuando se realicen importaciones y comercialización de bienes, aún cuando los pagos se realicen directamente en el exterior.

16. Gastos de ventas

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios sociales	1,901,492	1,641,748
Regalías (Véase Nota 18)	1,448,617	1,142,639
Mantenimiento	548,095	496,330
Fletes	440,006	314,305
Promoción	404,488	298,442
Honorarios por servicios con relacionadas	368,907	303,355
Provisión para cuentas dudosas	141,929	331
Vigilancia y otros	193,501	156,081
Viajes	161,429	141,677
Servicios tercerizados	83,365	141,061
Otros gastos de venta	913,490	751,982
	<u>6,605,319</u>	<u>5,387,951</u>

17. Gastos de administración

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Sueldos y beneficios sociales	723,839	646,135
Gastos operativos	614,476	684,874
Depreciaciones y amortizaciones	515,289	417,488
Mantenimiento	62,477	69,545
Impuestos	40,870	41,099
Servicios mercerizados	2,582	16,102
Otros egresos	85,902	100,421
	<u>2,045,435</u>	<u>1,975,664</u>

18. 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.

Durante el año 2008, se registró por este concepto 1,448,617 (1,142,639 en el año 2007), los cuales están incluidos en el estado de resultados adjunto como parte de los gastos de venta.

19. Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2008 y 2007, la Compañía tenía un pasivo neto en moneda extranjera con sus compañías relacionadas, como sigue:

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Franco Suizos	72,621	(1,375)
Euros	42,529	13,845
Dólares Canadienses	55,385	35,510

20. Eventos subsecuentes

En el Registro Oficial No. 512 del 22 de enero de 2009, se publicó la Resolución No. 466 emitida por el Consejo de Comercio Exterior e Inversiones COMEXI, en la que se establece por el período de un año un recargo ad-valorem adicional al arancel nacional para las importaciones de varios productos con un recargo del 30% y, adicionalmente, se establecen cuotas a las importaciones.