

*mfenthrta p/b registros y
archivo general D*

ERNST & YOUNG

EA Global Advisory Services Cia. Ltda
Andalucía y Cordero
Edificio Cyede, Tercer Piso
P.O. Box: 17-17-835
Quito-Ecuador

Phone: (593-2) 255-5553
Fax: (593-2) 255-4044
www.ey.com/ec

*Augustinos
7072*

Marzo 19 de 2010
296-010-M

Licenciado
Luís Machado Piedra
Intendente de Control e Intervención
Superintendencia de Compañías
Ciudad



Estimado Licenciado Machado:

De acuerdo con la Ley 058, sobre Auditoría Externa publicada en el Registro Oficial No. 594 del 30 de diciembre de 1986, adjunto nos es grato incluir un juego de informe de los estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008, junto con el informe de los auditores independientes de:

Schröder Ecuador S. A.

RUC.: 1790290069001

Sin otro particular que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,

A handwritten signature in black ink, appearing to read "Betsi Iglesias Tinoco". The signature is written over several horizontal lines.

Betsi Iglesias Tinoco
Socia

Adjunto: lo indicado

/amb

c.c.: Sra. Ximena Guerra, Schröder Ecuador S. A.

Schröder Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
junto con el informe de los auditores independientes

Schröder Ecuador S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2009 y 2008
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 Schröder Ecuador S. A.:

1. Hemos auditado los estados financieros adjuntos de Schröder Ecuador S. A. (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Socelec S. A. de España) que comprenden el balance general al 31 de diciembre de 2009, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los estados financieros al 31 de diciembre de 2008 y por el año terminado en esa fecha fueron auditados por otros auditores bajo normas ecuatorianas de auditoría cuyo informe de fecha 13 de febrero de 2009, contiene una opinión sin salvedades.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

2. La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador. Esta responsabilidad incluye: el diseño, implementación y mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de estados financieros que no contengan distorsiones importantes, debido a fraude o error; selección y aplicación de políticas contables apropiadas; y, la determinación de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada 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.

Informe de los auditores independientes (continuación)

5. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para nuestra opinión de auditoría.

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo uno presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Schröder Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2009 y los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Ernst & Young
RNAE No. 462


Betsi Iglesiás Tinoco
RNCPA No. 21333

Quito, Ecuador
16 de marzo de 2010



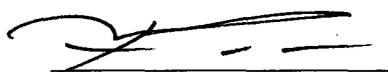
Schröder Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		390,965	30,082
Cuentas por cobrar, neto	3	812,075	1,706,213
Inventarios, neto	4	3,069,332	2,504,128
Total activo corriente		<u>4,272,372</u>	<u>4,240,423</u>
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	5	711,899	403,044
Otros activos		27,182	15,031
Total activo		<u>5,011,453</u>	<u>4,658,498</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo:			
Obligaciones financieras	6	1,558,244	486,079
Cuentas por pagar	7	1,000,025	1,683,138
Compañías relacionadas	8	1,196,527	1,257,464
Impuesto a la renta	13(d)	65,643	99,272
Participación a trabajadores	2(i)	100,085	143,437
Pasivos acumulados		35,914	42,878
Total pasivo		<u>3,956,438</u>	<u>3,712,268</u>
Reserva para jubilación patronal e indemnización	14(a) y (b)	143,500	92,503
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	9	240,000	240,000
Aporte para futura capitalización		5,039	5,039
Reserva de capital	10	21,974	21,974
Reserva legal	11	70,083	26,183
Reserva facultativa		89,674	104,766
Utilidades retenidas		484,745	455,765
Total patrimonio de los accionistas		<u>911,515</u>	<u>853,727</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>5,011,453</u>	<u>4,658,498</u>



Ximena Guerra
Gerente Financiera



Roberto Guerra
Gerente General

Estados de resultados

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2009	2008
Ventas netas	2(h)	7,285,015	7,077,916
Costo de ventas		<u>(4,832,619)</u>	<u>(4,779,554)</u>
Utilidad bruta		2,452,396	2,298,362
Gastos de operación:			
Ventas	15	(1,228,397)	(891,456)
Administración	16	<u>(683,579)</u>	<u>(573,101)</u>
Utilidad en operación		540,420	833,805
Otros (gastos) ingresos:			
Ganancia en cambio		71,553	41,080
Otros, neto		20,446	(23,637)
Gastos financieros		<u>(69,875)</u>	<u>(83,119)</u>
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		562,544	768,129
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	<u>(100,085)</u>	<u>(143,737)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		462,459	624,392
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 13(d)	<u>(141,787)</u>	<u>(168,627)</u>
Utilidad neta		<u>320,672</u>	<u>455,765</u>
Utilidad neta por acción	2(k)	<u>13.36</u>	<u>18.99</u>



Ximena Guerra
Gerente Financiera



Roberto Guerra
Gerente General

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

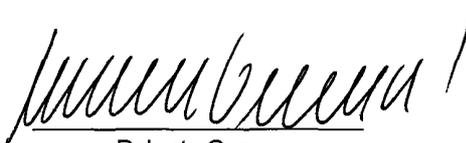
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futura capita- lización	Reser- va de capital	Reser- va facul- tativa	Reser- va legal	Utilida- des reteni- das	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2007	240,000	5,039	21,974	51,279	20,240	59,430	397,962
Apropiación de reservas (Ver Nota 11)	-	-	-	53,487	5,943	(59,430)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	455,765	455,765
Saldo al 31 de diciembre de 2008	<u>240,000</u>	<u>5,039</u>	<u>21,974</u>	<u>104,766</u>	<u>26,183</u>	<u>455,765</u>	<u>853,727</u>
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 11)	-	-	-	-	43,900	(43,900)	-
Dividendos declarados (Ver Nota 12)	-	-	-	(15,092)	-	(212,792)	(227,884)
Ajustes a años anteriores (Ver Nota 13 (b))	-	-	-	-	-	(35,000)	(35,000)
Utilidad neta	-	-	-	-	-	320,672	320,672
Saldo al 31 de diciembre de 2009	<u>240,000</u>	<u>5,039</u>	<u>21,974</u>	<u>89,674</u>	<u>70,083</u>	<u>484,745</u>	<u>911,515</u>



Ximena Guerra
Gerente Financiera



Roberto Guerra
Gerente General

Estados de flujos de efectivo

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2009 y 2008

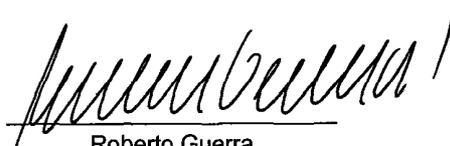
Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	320,672	455,765
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado en) generado por actividades de operación-		
Depreciación	61,775	39,606
Provisión para jubilación patronal y desahucio	50,997	47,338
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	894,138	(1,080,601)
(Aumento) en inventarios	(565,204)	(1,259,197)
(Disminución) aumento en cuentas por pagar	(899,831)	1,362,819
(Disminución) aumento en compañías relacionadas	(60,937)	652,269
(Disminución) aumento en impuesto a la renta (1)	(68,629)	99,272
(Disminución) aumento en participación a trabajadores (1)	(43,352)	110,543
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(6,964)	5,452
Efectivo neto (utilizado en) generado por actividades de operación	<u>(317,335)</u>	<u>433,316</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, maquinaria y equipos, neto	(370,630)	(270,546)
(Aumento) disminución de otros activos	(12,151)	977
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(382,781)</u>	<u>(269,569)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones financieras	1,072,165	(152,201)
Dividendos pagados	(11,166)	-
Efectivo neto generado por (utilizado en) actividades de financiamiento	<u>1,060,999</u>	<u>(152,201)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	360,883	11,546
Saldo al inicio del año	30,082	18,536
Saldo al final del año	<u>390,965</u>	<u>30,082</u>

(1) Durante el año 2009 se pagó por concepto de participación a trabajadores 143,437 (32,894 en 2008) y por concepto de impuesto a la renta 175,416 (69,355 en 2008).



Ximena Guerra
Gerente Financiera



Roberto Guerra
Gerente General

Schröder Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Schröder Ecuador S. A. es una subsidiaria de Socelec S. A. (compañía con residencia en España) y fue constituida en Ecuador el 19 de noviembre de 1976.

Su objeto social es la fabricación, ensamblaje, importación y venta de todo tipo de material eléctrico. En los años 2009 y 2008, aproximadamente el 70% y 68% respectivamente de materias primas utilizadas, fueron adquiridas a sus compañías relacionadas.

La dirección principal registrada de la Compañía es Juan de Selis Oe1-183 y Panamericana Norte Km. 7 ½ en Quito.

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 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 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 deberá adoptar estas normas a partir del 1 de enero de 2011, y cumplir ciertos requerimientos de información sobre el proceso de implementación de las NIIF, establecidos por la Superintendencia de Compañías como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

En marzo de 2010:

- Plan de implementación
- Plan de capacitación
- Fecha del diagnóstico de los principales impactos.

En septiembre de 2010:

- Conciliación del balance general y patrimonio reportado bajo NEC al reportado bajo NIIF.

Los estados financieros adjuntos han sido preparados de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador y pueden diferir de aquellos emitidos de acuerdo con las NIIF.

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

(a) Efectivo en caja y bancos-

Se encuentran registrados a su valor nominal.

(b) Cuentas por cobrar-

Las cuentas por cobrar son registradas al monto original de la factura y no excede el valor recuperable.

La provisión para cuentas incobrables es realizada cuando existe duda razonable para su recuperación en base a un análisis individual de cada cliente efectuado por la gerencia de la Compañía. La provisión para cuentas *incobrables* se carga a los resultados del año.

(c) Inventarios-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor neto de realización. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de adquisición.

La provisión de inventarios obsoletos y de lento movimiento es reconocida en los resultados del año de acuerdo con el estudio realizado por la Compañía, en función de los ítems sin movimiento durante el año.

(d) Propiedad, maquinaria y equipos-

La propiedad, maquinaria y equipos están registrados 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 y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>Años</u>
Edificios	20
Equipo electrónico	3
Muebles y enseres	10
Vehículos	5
Maquinaria	10

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

(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 en 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 descuentos, 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) Reserva para desahucio-

El valor de la reserva para desahucio se determina en base a un estudio actuarial. Dicho estudio considera el veinte y cinco por ciento del equivalente a la última remuneración mensual del empleado por cada uno de los años de servicio prestados a la Compañía.

(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. Los ingresos son reconocidos, cuando se ha entregado el bien y se han transferido los ingresos y beneficios inherentes.

Notas a los estados financieros (continuación)

(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) Impuesto a la renta-

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

(k) Utilidad neta por acción-

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

(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.

(m) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las tasas de cambio utilizadas para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fueron de 0.70 y 0.72 Euros por cada dólar de E.U.A. respectivamente, las cuales eran similares a las tasas de cambio del mercado libre (para la venta).

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Clientes	687,559	1,401,238
Impuesto al valor agregado	97,534	101,925
Empleados	47,839	11,239
Seguros por cobrar	-	149,173
Otras cuentas por cobrar	3,349	66,242
	<u>836,281</u>	<u>1,729,817</u>
Menos- Estimación para cuentas incobrables	<u>24,206</u>	<u>23,604</u>
	<u>812,075</u>	<u>1,706,213</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro durante los años 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	23,604	7,896
Más (menos):		
Provisiones	15,186	15,708
Reversiones	<u>(14,584)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>24,206</u>	<u>23,604</u>

4. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Producto terminado	246,770	29,588
Materia prima	2,503,006	1,971,316
Importaciones en tránsito	383,603	609,874
	<u>3,133,379</u>	<u>2,610,778</u>
Menos- Estimación para obsolescencia y lento movimiento	64,047	106,650
	<u>3,069,332</u>	<u>2,504,128</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia durante los años 2009 y 2008 fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio del año	106,650	53,771
Más (menos):		
Provisiones	14,062	52,879
Reversiones	<u>(56,705)</u>	<u>-</u>
Saldo al final del año	<u>64,047</u>	<u>106,650</u>

5. Propiedad, maquinaria y equipos

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la propiedad, maquinaria y equipos estaban formados de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Terreno	30,644	30,644
Edificios	476,545	179,828
Equipo electrónico	128,056	87,418
Muebles y enseres	142,899	41,076
Vehículos	102,875	102,875
Maquinaria	105,400	9,938
Construcciones en curso	-	164,010
	<u>986,419</u>	<u>615,789</u>
Menos- Depreciación acumulada	<u>274,520</u>	<u>212,745</u>
	<u>711,899</u>	<u>403,044</u>

Durante los años 2009 y 2008 el movimiento de propiedad, maquinaria y equipos fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	403,044	172,104
Más (menos):		
Adiciones (netas de retiros)	370,630	270,546
Depreciación	<u>(61,775)</u>	<u>(39,606)</u>
Saldos al final	<u>711,899</u>	<u>403,044</u>

6. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantuvo obligaciones con las siguientes instituciones financieras:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Produbanco S.A.-		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2009 y 2008 devengan intereses a la tasa anual del 9.84% y del 11.82% al 12% y con vencimientos hasta marzo de 2010 y 2009 respectivamente.	1,262,552	186,772
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-		
Línea de crédito de hasta 300,000 con vencimiento el 21 de diciembre de 2010. La tasa de interés anual durante los años 2009 y 2008 fue la tasa Libor más 3.15%.	<u>295,692</u>	<u>299,307</u>
	<u>1,558,244</u>	<u>486,079</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Proveedores del exterior	472,119	1,018,310
Proveedores locales	69,223	259,219
Dividendos por pagar	216,718	-
Impuestos	37,589	32,535
Empleados	128,433	98,238
Anticipos de clientes	46,108	169,325
Otras	29,835	105,511
	<u>1,000,025</u>	<u>1,683,138</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Por cobrar-		
Schröder Group GIE	-	702
Schröder Perú	25,921	-
Schröder S. A. Bélgica	15,342	-
	<u>41,263</u>	<u>702</u>
Por pagar-		
Schröder S. A. Bélgica (Ver Nota 18)	274,304	202,841
Schröder Colombia	354,630	606,627
Socelec S. A.	240,869	7,931
Schröder Brasil	226,014	428,630
Comatelec	-	599
Schreder Argentina	3,430	-
Schreder Iluminaco S. A. Portugal	124,850	4,046
Tianjin Lighting Schreder Co. Ltda.	10,831	-
Schröder Chile	-	3,165
Schröder Group GIE	705	-
Schröder SPA	718	4,063
R-Tech S. A.	1,439	264
	<u>1,237,790</u>	<u>1,258,166</u>
Saldo neto por pagar	<u>1,196,527</u>	<u>1,257,464</u>

Notas a los estados financieros (continuación)

Durante los años 2009 y 2008, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Compras de inventario	2,111,092	2,302,508
Compra de servicios	-	16,870
Dividendos declarados	227,884	-
Regalías (1) (Ver Notas 15 y 18)	291,849	283,117
Otros	<u>37,230</u>	<u>265</u>

(1) A la fecha, la Compañía se encuentra en proceso de obtener los informes de auditores externos del año 2009, que certifiquen la correcta aplicación de los convenios de doble tributación, conforme lo requerido por la legislación tributaria vigente.

Las transacciones con compañías relacionadas se han realizado en condiciones pactadas entre las partes.

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, el capital social estaba conformado por 24,000 acciones ordinarias, totalmente pagadas con un valor nominal de 10 cada una.

10. 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 al valor de las pérdidas acumuladas o del año, si las hubiere, o ser devuelto a los accionistas en caso de liquidación.

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 utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

12. Dividendos declarados

Mediante acta de Junta General de Accionistas del 1 de abril de 2009 se declaró dividendos por 227,884, que corresponden a la utilidad del año 2008.

Notas a los estados financieros (continuación)

13. Impuesto a la renta

(a) Situación fiscal-

La Compañía no ha sido fiscalizada desde el año 1989.

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 presentación de la declaración, siempre y cuando se 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 o equipos nuevos que se utilicen para su actividad productiva, (Ver Nota 13 (e)) la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2009, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

Al 31 de diciembre de 2008, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% y del 15% considerando un monto a capitalizar de 350,000 sobre las utilidades tributables. Debido a que la reinversión no fue realizada hasta el 31 de diciembre de 2009, se registró un ajuste a las utilidades de años anteriores de 35,000, los cuales fueron pagados al Servicio de Rentas Internas en febrero de 2010.

(c) Dividendos en efectivo-

Los dividendos en efectivo no son tributables. (Ver Nota 13 (e)).

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	462,459	624,392
Más- Gastos no deducibles	104,690	190,117
Utilidad gravable	567,149	814,509
Valor a reinvertir – 15%	-	350,000
Valor no reinvertido – 25%	567,149	464,509
Impuesto a la renta	141,787	168,627
Menos- Retenciones y anticipos	<u>(76,144)</u>	<u>(69,355)</u>
Impuesto por pagar	<u>65,643</u>	<u>99,272</u>

(e) Reformas tributarias-

En el Suplemento al Registro Oficial No. 94 publicado el 23 de diciembre de 2009, la Asamblea Nacional aprobó la Ley Orgánica Reformatoria e Interpretativa a la Ley de Régimen Tributario Interno y a la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria del Ecuador, los principales cambios son los siguientes:

• Impuesto a la renta-

- Se elimina la exención del impuesto a la renta en los dividendos pagados a personas naturales residentes en Ecuador y a sociedades domiciliadas en paraísos fiscales o en jurisdicciones de menor imposición.
- En el caso de préstamos de dinero otorgados a favor de socios, accionistas, partícipes o beneficiarios de la Compañía, dichos préstamos serán considerados como dividendos o beneficios anticipados, por los que se deberá efectuar la retención del impuesto a la renta del 25% y será considerada esta retención como un crédito tributario.
- A partir del año 2010, el anticipo del impuesto a la renta, se determinará aplicando ciertos porcentajes al monto del activo total (excepto cuentas por cobrar que no sean con partes relacionadas), patrimonio total, ingresos gravables y costos y gastos deducibles. El anticipo del impuesto a la renta será compensado con el impuesto a la renta causado y no es susceptible de devolución, salvo casos de excepción. Así mismo, se elimina la posibilidad de solicitar exoneración o reducción del pago del anticipo del impuesto a la renta salvo casos excepcionales.

Notas a los estados financieros (continuación)

- Se amplía el beneficio tributario de aplicar la tasa de impuesto a la renta del 15% al monto de reinversión de utilidades en activos productivos, destinados para la adquisición de bienes relacionados con investigación y tecnología que mejoren productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo.
- No estarán sujetos a la aplicación del régimen de precios de transferencia, si una sociedad: i) tiene un impuesto causado superior al 3% de sus ingresos gravables, ii) no realiza operaciones con paraísos fiscales o regímenes preferentes; y iii) no mantenga suscrito con el estado contratos para la exploración y explotación de hidrocarburos.
- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**
 - Se grava con este impuesto a lo siguiente:
 - Los derechos de autor, de propiedad industrial y derechos conexos
 - La importación de papel periódico
 - Las importaciones de servicios
 - Se establece como importación de servicio a los que se presten a una persona residente o una sociedad domiciliada en el Ecuador, cuya utilización o aprovechamiento tenga lugar íntegramente en el país, aunque la prestación del servicio se realice en el extranjero.
- **Impuesto a la Salida de Divisas (ISD)-**

Se incrementa el impuesto a la salida de divisas del 1% al 2%. Las transferencias al exterior de hasta 1,000 se encuentran exentas, no incluye esta exención pagos realizados por consumos con tarjetas de crédito.

14. Reserva para jubilación e indemnización

(a) Reserva para 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

Notas a los estados financieros (continuación)

publicadas en el Suplemento al Registro Oficial No. 359 del 2 de julio de 2001 en el que se establecen los montos mínimos mensuales para pensiones jubilares, la Compañía contrató los servicios de un profesional para que efectúe un estudio actuarial y determine la reserva necesaria para este fin.

Durante los años 2009 y 2008, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	64,064	45,115
Más- Provisiones	<u>44,603</u>	<u>18,949</u>
Saldo al final	<u>108,667</u>	<u>64,064</u>

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, 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 que se separen bajo ciertas circunstancias. Una parte de este pasivo probablemente no será exigible por la separación voluntaria de algunos empleados.

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008 el movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Saldo al inicio	28,439	-
Más- Provisiones	<u>6,394</u>	<u>28,439</u>
Saldo al final	<u>34,833</u>	<u>28,439</u>

15. Gastos de ventas

Durante los años 2009 y 2008, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Nómina	532,502	314,672
Gastos de viaje	173,316	146,034
Publicidad	60,225	77,437
Mantenimiento	20,472	19,971
Regalías (Ver Notas 8 y 18)	291,849	283,117
Otros	150,033	50,225
	<u>1,228,397</u>	<u>891,456</u>

16. Gastos de administración

Durante los años 2009 y 2008, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Nómina	176,023	130,504
Gastos de viaje	23,282	21,191
Servicios básicos	34,387	31,124
Mantenimiento	49,173	37,611
Útiles de oficina	24,167	11,367
Depreciaciones	61,775	39,606
Impuestos fiscales	48,044	13,043
Honorarios profesionales	53,598	54,672
Seguros	74,144	44,831
Provisión para incobrables	15,186	15,708
Otros	123,800	173,444
	<u>683,579</u>	<u>573,101</u>

17. Garantías

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía mantiene vigentes garantías bancarias por fiel cumplimiento de contrato y buen uso del anticipo entregado por los clientes, cuyo monto asciende a 209,123 y 559,925, respectivamente, emitidos por el Banco Produbanco S. A. con vencimientos hasta enero de 2010 y 2009, respectivamente.

18. Convenio de transferencia de tecnología-

A partir de enero de 2005, la Compañía mantiene un convenio de transferencia de tecnología con Schröder S. A. Bélgica, a través del cual Schröder Ecuador S. A. recibe todos los derechos de propiedad industrial de los productos Schröder. Por lo antes indicado se pagan regalías del 4% sobre las ventas anuales netas de los productos con marca Schröder; pagaderas en dos cuotas al año hasta el 30 de abril y

Notas a los estados financieros (continuación)

30 de octubre, respectivamente. El monto anual a pagar por concepto de regalías no podrá ser inferior a 35,000 Euros. Dicho convenio fue suscrito el 15 de noviembre de 2005 y tiene un plazo de 5 años, renovable por mutuo acuerdo entre las partes.

Durante los años 2009 y 2008 la Compañía ha registrado regalías por 291,849 y 283,117 respectivamente, los cuales se presentan como gastos de venta en los estados de resultados adjuntos.

19 Posición en moneda extranjera

Al 31 de diciembre de 2009 y 2008, la Compañía tenía la siguiente posición en moneda extranjera:

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Cuentas por cobrar	4,140	-
Cuentas por pagar	<u>(1,111,958)</u>	<u>(2,179,463)</u>
	<u>(1,107,818)</u>	<u>(2,179,463)</u>

20. Reclasificación de cifras del año 2008

Ciertas cifras de los estados financieros del año 2008, fueron reclasificadas para hacerlas comparables con la presentación del año 2009.