



Schröder Ecuador S. A.

Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010
junto con el informe de los auditores independientes

Schröder Ecuador S. A.

**Estados financieros al 31 de diciembre de 2011 y 2010
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, subsidiaria de Socelec S. A. de España y su matriz final Schreder S.A. de Bélgica) que comprenden los balances generales al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por los años terminados en esas fechas, así como el resumen de políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la gerencia sobre los estados financieros

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

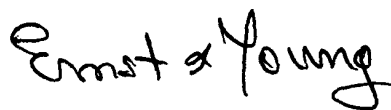
Responsabilidad del auditor

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

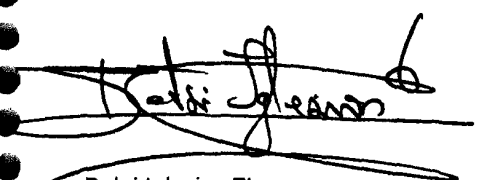
Informe de los auditores independientes (continuación)

Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros mencionados en el párrafo uno presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Schröder Ecuador S.** A. al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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.

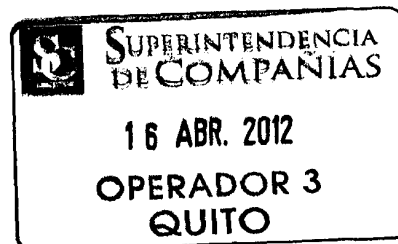


RNAE No. 462



Betsi Iglesias Tinoco
RNCPA No. 21333

Quito, Ecuador
24 de febrero de 2012

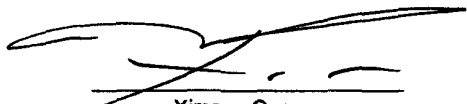
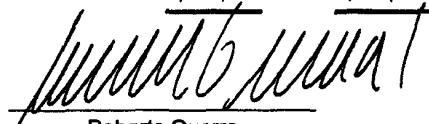


Schröder Ecuador S. A.**Balances generales**

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2011	2010
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		727,843	446,055
Inversiones temporales	3	-	143,500
Cuentas por cobrar, neto	4	535,265	950,659
Inventarios, neto	5	2,541,345	1,882,413
Total activo corriente		3,804,453	3,422,627
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	6	584,068	647,384
Otros activos		34,687	30,730
Total activo		4,423,208	4,100,741
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo:			
Obligaciones financieras	7	1,418,567	1,306,795
Cuentas por pagar	8	762,252	647,129
Compañías relacionadas	9	509,528	689,441
Impuesto a la renta	13(d)	23,437	61,159
Participación a trabajadores	2(i)	59,809	55,105
Pasivos acumulados		45,931	47,284
Total pasivo		2,819,524	2,806,913
Reserva para jubilación patronal e indemnización	14(a) y (b)	248,537	186,637
Patrimonio de los accionistas:			
Capital social	10	540,000	540,000
Aporte para futura capitalización		5,039	5,039
Reserva de capital	11	21,974	21,974
Reserva legal	12	108,122	88,555
Reserva facultativa		89,674	89,674
Utilidades retenidas		590,338	361,949
Total patrimonio de los accionistas		1,355,147	1,107,191
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		4,423,208	4,100,741


Ximena Guerra
Gerente Financiera
Roberto Guerra
Gerente General

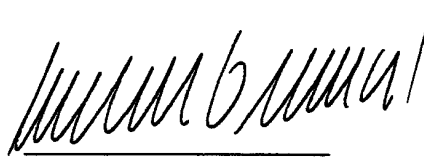
Las notas que se adjuntan son parte integrante de estos estados financieros.

Schröder Ecuador S. A.**Estados de resultados**

Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	2011	2010
Ventas netas	2(h)	6,541,121	6,629,195
Costo de ventas		(4,141,269)	(4,354,467)
Utilidad bruta		2,399,852	2,274,728
Gastos de operación:			
Ventas	15	(1,088,730)	(1,087,888)
Administración	16	(785,040)	(751,509)
Utilidad en operación		526,082	435,331
Otros (gastos) ingresos:			
Ganancia en cambio		26,103	93,851
Otros, neto		20,750	14,344
Gastos financieros		(174,211)	(176,162)
Utilidad antes de provisión para participación a trabajadores e impuesto a la renta		398,724	367,364
Provisión para participación a trabajadores	2(i)	(59,809)	(55,105)
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		338,915	312,259
Provisión para impuesto a la renta	2(j) y 13(d)	(90,959)	(116,583)
Utilidad neta		247,956	195,676


Ximena Guerra
Gerente Financiera
Roberto Guerra
Gerente General

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

Schröder Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

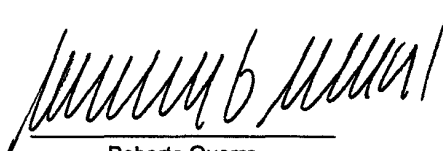
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futura capita- lización	Reser- va de capital	Reser- va legal	Reser- va facul- tativa	Utilida- des reteni- das	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2009	240,000	5,039	21,974	70,083	89,674	484,745	911,515
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 12)	-	-	-	18,472	-	(18,472)	-
Aumento de capital (Ver Nota 10)	300,000	-	-	-	-	(300,000)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	195,676	195,676
Saldo al 31 de diciembre de 2010	<u>540,000</u>	<u>5,039</u>	<u>21,974</u>	<u>88,555</u>	<u>89,674</u>	<u>361,949</u>	<u>1,107,191</u>
Apropiación de reserva legal (Ver Nota 12)	-	-	-	19,567	-	(19,567)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	247,956	247,956
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u>540,000</u>	<u>5,039</u>	<u>21,974</u>	<u>108,122</u>	<u>89,674</u>	<u>590,338</u>	<u>1,355,147</u>



Ximena Guerra
Gerente Financiera



Roberto Guerra
Gerente General

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

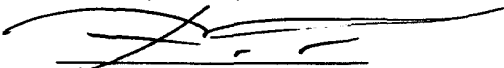
Schröder Ecuador S. A.**Estados de flujos de efectivo**

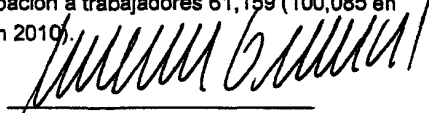
Por los años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	240,515	195,676
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto generado por actividades de operación-		
Depreciación	88,227	86,095
Utilidad en venta de vehículo	(27,697)	-
Provisión para jubilación patronal y desahucio	61,900	43,137
Cambios netos en activos y pasivos-		
Disminución (aumento) en cuentas por cobrar	415,394	(138,584)
(Aumento) disminución en inventarios	(658,932)	1,186,919
Aumento (disminución) en cuentas por pagar	115,123	(352,896)
(Disminución) en compañías relacionadas	(179,913)	(507,086)
(Disminución) en impuesto a la renta (1)	(37,722)	(4,484)
Aumento (disminución) en participación a trabajadores (1)	4,704	(44,980)
(Disminución) aumento en pasivos acumulados	(1,352)	11,370
Efectivo neto generado por actividades de operación	<u>55,385</u>	<u>475,167</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, maquinaria y equipos, neto	(35,214)	(21,580)
Venta de vehículo	38,000	-
(Disminución) aumento en inversiones temporales	143,500	(143,500)
(Aumento) de otros activos	(3,958)	(3,548)
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>114,631</u>	<u>(168,628)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento (disminución) de obligaciones financieras	111,772	(251,449)
Efectivo neto generado por (utilizado en) generado por actividades de financiamiento	<u>111,772</u>	<u>(251,449)</u>
Aumento neto en efectivo en caja y bancos	281,788	55,090
Saldo al inicio del año	446,055	390,965
Saldo al final del año	<u>727,843</u>	<u>446,055</u>

(1) Durante los años 2011 y 2010 se pagó por concepto de participación a trabajadores 61,159 (100,085 en 2010) y por concepto de impuesto a la renta 55,105 (121,066 en 2010).


Ximena Guerra
Gerente Financiera


Roberto Guerra
Gerente General

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

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

Expresadas en Dólares de E.U.A.

1. Operaciones

Schröder Ecuador S. A. es una subsidiaria de Socolec S. A. (compañía con residencia en España) y su matriz final Schreder S.A. de Bélgica 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 2011 y 2010, aproximadamente el 70% y 60% 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 - Ecuador.

2. Resumen de principales políticas de contabilidad

Las políticas de contabilidad que sigue la Compañía están de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en 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 2012.

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 y equivalentes de efectivo-

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:

	<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.

(i) Participación a trabajadores-

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

(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) 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.

(l) Conversión de moneda extranjera-

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las tasas de cambio utilizadas para registrar los activos y pasivos en moneda extranjera fueron de 1.30 y 1.34 Dólares de E.U.A. por cada Euro respectivamente, las cuales eran similares a las tasas de cambio del mercado libre (para la venta).

3. Inversiones temporales

Al 31 de diciembre de 2010, corresponde a un depósito a plazo fijo con vencimiento el 17 de enero de 2011 y que devenga una tasa de interés del 3.5% anual. Esta inversión respalda garantías emitidas por Produbanco a favor de clientes. (Ver Nota 17)

4. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	647,015	1,045,487
Empleados	20,775	20,047
Otras cuentas por cobrar	14,934	22,720
	<u>682,724</u>	<u>1,088,254</u>
 Menos- Estimación para cuentas incobrables	 147,459	 137,595
	<u>535,265</u>	<u>950,659</u>

El movimiento de la estimación para cuentas incobrables durante los años 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	137,595	24,206
Más (menos):		
Provisiones	15,209	113,389
Reversiones	(5,345)	-
Saldo al final del año	<u>147,459</u>	<u>137,595</u>

5. Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Producto terminado	92,511	60,710
Materia prima	2,467,962	1,612,523
Importaciones en tránsito	72,112	276,718
	<u>2,632,585</u>	<u>1,949,951</u>
Menos- Estimación para obsolescencia y lento movimiento		
	91,240	67,538
	<u>2,541,345</u>	<u>1,882,413</u>

El movimiento de la estimación para obsolescencia y lento movimiento durante los años 2011 y 2010 fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	67,538	64,047
Más (menos):		
Provisiones	23,802	3,747
Reversiones	-	(256)
Saldo al final del año	<u>91,240</u>	<u>67,538</u>

6. Propiedad, maquinaria y equipos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la propiedad, maquinaria y equipos estaban formados de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terreno	30,644	30,644
Edificios	482,094	479,494
Equipo electrónico	86,946	77,646
Muebles y enseres	132,688	127,548
Vehículos	37,247	88,760
Maquinaria	121,035	106,085
	<u>890,654</u>	<u>910,177</u>
Menos- Depreciación acumulada	306,586	262,793
	<u>584,068</u>	<u>647,384</u>

Durante los años 2011 y 2010 el movimiento de propiedad, maquinaria y equipos fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	647,384	711,899
Más (menos):		
Adiciones (netas de retiros)	35,214	21,580
Ventas (netas)	(10,303)	-
Depreciación	(88,227)	(86,095)
SalDOS al final	<u>584,068</u>	<u>647,384</u>

7. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantuvo obligaciones con las siguientes instituciones financieras:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Produbanco S.A.-		
Préstamos que al 31 de diciembre de 2011 y 2010 devengan intereses a la tasa anual del 9.02% y con vencimientos hasta marzo de 2012 y 2011 respectivamente.	1,418,567	1,306,795
	<u>1,418,567</u>	<u>1,306,795</u>

8. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores del exterior	493,796	123,486
Anticipos de clientes	120,579	54,082
Empleados	19,770	119,833
Impuestos	110,297	81,317
Proveedores locales	11,829	37,562
Otras	5,981	14,131
Dividendos por pagar	-	216,718
	<u>762,252</u>	<u>647,129</u>

9. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los saldos con compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Por pagar-		
Schröder S. A. Bélgica (Ver Nota 18)	420,410	334,076
Schröder Brasil	16,096	210,536
Socelec S. A.	35,574	67,159
Schreder Iluminaco S. A. Portugal	30,237	5,966
R-Tech S. A.	3,097	-
Light at Work S.A.	2,048	1,197
Schröder Group GIE	1,806	706
Schröder Colombia	260	36,985
Tungsram Schröder Hungría	-	19,073
Schröder SPA	-	10,524
Schreder Argentina	-	3,219
	<u>509,528</u>	<u>689,441</u>

Durante los años 2011 y 2010, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compras de inventario	1,898,512	1,360,435
Regalías provisionadas (1) (Ver Notas 15 y 18)	262,753	265,168
Dividendos declarados		216,718
Otros	-	48,402
Pago de regalías	(101,921)	-
Pago de dividendos	(216,718)	-

- (1) A la fecha, la Compañía se encuentra en proceso de obtener los informes de auditores externos del año 2011, 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.

10. Capital social

Según Acta de Junta General Ordinaria de Accionistas del 24 de febrero de 2010 se resolvió aumentar el capital en 300,000 con fondos de utilidades retenidas. El aumento de capital fue inscrito en el registro mercantil el 5 de noviembre de 2010, con lo cual, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el capital social estaba conformado por 54,000 acciones ordinarias, totalmente pagadas con un valor nominal de 10 cada una.

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 al 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 utilizarse para cubrir pérdidas de operaciones o para capitalizarse.

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 24% aplicable al año 2011 y 25% aplicable al año 2010 sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país en activos productivos relacionados con investigación

y tecnología que mejoren la productividad, generen diversificación productiva e incremento de empleo, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúen el correspondiente aumento de capital, hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 24% y 25% sobre las utilidades tributables respectivamente.

(c) Dividendos en efectivo-

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

(d) Conciliación del resultado contable-tributario-

Las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable con la utilidad gravable de la Compañía, para la determinación del impuesto a la renta en los años 2011 y 2010 fueron las siguientes:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	338,915	312,259
Menos- Incremento neto de empleados	7,980	-
Más- Gastos no deducibles	<u>48,060</u>	<u>154,068</u>
Utilidad gravable	378,995	466,327
Tasa de impuesto	24%	25%
Provisión para impuesto a la renta	<u>90,959</u>	<u>116,583</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la determinación del saldo del impuesto a la renta por pagar fue la siguiente:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Impuesto a la renta	90,959	116,583
Menos-		
Retenciones en la fuente	<u>(67,522)</u>	<u>(55,424)</u>
Impuesto por pagar	<u>23,437</u>	<u>61,159</u>

(e) **Reformas tributarias-**

En el Suplemento al Registro Oficial No. 583 del 24 de noviembre de 2011, se expidió la Ley de Fomento Ambiental y Optimización de los ingresos del Estado, con la cual se reforma la Ley Orgánica de Régimen Tributario Interno (LORTI), y la Ley Reformatoria para la Equidad Tributaria, las principales reformas aplicables a la Compañía son las siguientes:

- **Cálculo de impuesto a la renta-**

Se limita la deducción de los gastos relacionados con la adquisición, uso o propiedad de vehículos y cuyo avalúo a la fecha de adquisición, supere los USD 35,000. No será deducible el gasto sobre el exceso.

- **Impuesto al Valor Agregado (IVA)-**

Se grava con la tarifa 0% de IVA a los vehículos híbridos o eléctricos cuya base imponible sea de hasta USD 35,000; si es superior se grava con el 12% de IVA.

- **Impuestos Ambientales-**

Se crea el Impuesto al Ambiente a la Contaminación Vehicular (IACV) que gravará a la contaminación del ambiente por el uso de vehículos motorizados de transporte terrestre. La base imponible para el cálculo de este impuesto corresponde al cilindraje que tiene el motor del vehículo y el impuesto se calcula según las tarifas que constan en la Ley.

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

- Se incrementa la tarifa del ISD del 2% al 5%.
- Se incluye como hecho generador del impuesto:
 - Todo pago efectuado desde el exterior, aún cuando los pagos no se hagan por remesas o transferencias sino con recursos financieros en el exterior de la persona natural o la sociedad o al tercero.
 - Exportaciones de bienes o servicios generados en el Ecuador, efectuadas por personas naturales o sociedades domiciliadas en Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresen al Ecuador.

- Se incluye como exoneraciones del ISD, los pagos realizados al exterior, por concepto de dividendos distribuidos por sociedades nacionales o extranjeras domiciliadas en el Ecuador, después del pago del impuesto a la renta, a favor de otras sociedades extranjeras o de personas naturales no residentes en el Ecuador, siempre y cuando no estén domiciliados en paraísos fiscales o jurisdiccionales de menor imposición.
- El ISD podrá ser utilizado como crédito tributario para la determinación de impuesto a la renta hasta por 5 años, siempre que haya sido originado en la *importación de materias primas, insumos y bienes de capital* con la finalidad de que sean incorporados en procesos productivos y que consten en el listado que establezca el Comité de Política Tributaria.

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 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 2011 y 2010, el movimiento de la reserva para jubilación fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	147,738	108,667
Más- Provisiones	<u>43,857</u>	<u>39,071</u>
Saldo al final	<u>191,595</u>	<u>147,738</u>

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, 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 2011 y 2010 el movimiento de la provisión para desahucio fue como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio	38,899	34,833
Más- Provisiones	<u>18,043</u>	<u>4,066</u>
Saldo al final	<u>56,942</u>	<u>38,899</u>

15. Gastos de ventas

Durante los años 2011 y 2010, los gastos de ventas se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Nómina	481,022	511,890
Regalías (Ver Notas 9 y 18)	262,753	265,168
Gastos de viaje	162,392	203,375
Publicidad	63,028	58,647
Mantenimiento	35,860	15,046
Otros	<u>83,675</u>	<u>33,762</u>
	<u>1,088,730</u>	<u>1,087,888</u>

16. Gastos de administración

Durante los años 2011 y 2010, los gastos de administración se formaban de la siguiente manera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Nómina	275,059	188,030
Honorarios profesionales	100,161	81,745
Impuestos	99,954	71,757
Depreciaciones	88,227	86,095
Seguros	66,856	49,828
Servicios básicos	45,791	44,707
Mantenimiento	27,346	26,833
Útiles de oficina	24,790	19,176
Provisión para incobrables	9,864	113,389
Gastos de viaje	6,785	13,394
Otros	40,207	56,555
	<u>785,040</u>	<u>751,509</u>

17. Garantías

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene vigentes garantías bancarias por fiel cumplimiento de contrato y buen uso del anticipo entregado por los clientes, cuyo monto asciende a 127,432 y 130,187, respectivamente, emitidos por el Banco Produbanco S. A. con vencimientos hasta enero de 2012 y 2011, 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 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 2011 y 2010 la Compañía ha registrado regalías por 262,753 y 265,168 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 2011 y 2010, la Compañía tenía la siguiente posición en moneda extranjera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Compañías relacionadas	(492,696)	(453,668)
Proveedores del exterior	<u>(482,573)</u>	<u>(123,456)</u>
	<u>(975,269)</u>	<u>(577,124)</u>