

Agosto 6, 2007
731-07-A

4072

Economista
Bolívar Bolaños
Intendente de Control e Intervención
Superintendencia de Compañías
Ciudad

Estimado Economista Bolaños:

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 2006 y 2005, junto con el informe de los auditores independientes de:

Schröder Ecuador S. A. RUC.: 1790290069001

Sin otro particular que hacer referencia, le saludamos.

Atentamente,

Milton Vásquez
Socio



Adjunto: lo indicado

/amb

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

Informe de los auditores independientes

A los Accionistas de **Schröder Ecuador S. A.**:

1. Hemos auditado los balances generales adjuntos de **Schröder Ecuador S. A.** (una sociedad anónima constituida en el Ecuador y subsidiaria de Socelec S. A. de España), al 31 de diciembre de 2006 y 2005, y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo, por los años terminados en esas fechas. Estos estados financieros son responsabilidad de la gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestras auditorías.
2. Excepto por lo mencionado en el párrafo 3, 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. Al 31 de diciembre de 2006, de acuerdo con disposiciones tributarias, la Compañía está obligada a presentar un estudio de precios de transferencia que soporte el valor de mercado de las transacciones realizadas entre partes relacionadas. A la fecha de emisión del informe, la gerencia de la Compañía se encuentra evaluando dicho estudio y al momento no puede determinar el efecto del impacto en los estados financieros. Así también, no hemos obtenido documentación soporte suficiente y competente de ciertos gastos de viaje y otros efectuados principalmente con tarjetas de crédito, registrados en el estado de resultados adjunto por US\$20,413 y no hemos podido satisfacernos de la razonabilidad de estos registros aplicando procedimientos alternativos de auditoría.
4. La Compañía no ha reconocido en el estado de resultados del año 2005, ventas por US\$54,840 y costo de ventas por US\$17,893, los cuales fueron registrados en el año 2006, por tanto la utilidad neta y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2005 se encuentran subestimados y la utilidad neta del año 2006 sobrestimada en US\$36,947.
5. Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, existen provisiones no registradas con cargo al estado de resultados adjunto por US\$103,810 y US\$15,000, respectivamente que representan: insuficiencia en provisión de cuentas de dudoso cobro por US\$49,049 (US\$15,000 en el año 2005); insuficiencia en provisión para inventarios de lento movimiento por US\$30,654; provisión de pasivos acumulados por US\$19,674; provisión de impuesto a la renta y retenciones por

Informe de los auditores independientes (continuación)

US\$10,420; y publicidad pagada por anticipado registrada como gasto por (US\$5,987), la falta de registro de estas provisiones representan una sobrestimación de la utilidad neta y el patrimonio de los accionistas al 31 de diciembre de 2006 y 2005 por US\$103,810 y US\$15,000, respectivamente.

6. En nuestra opinión, excepto por el efecto de los ajustes, si los hubiere que pudieran haberse determinado como necesarios si no se hubiesen presentado las limitaciones al alcance mencionadas en el párrafo 3 aplicable a los estados financieros del año 2006 y excepto por los efectos de los asuntos que se mencionan en los párrafos 4 y 5 precedentes, los estados financieros mencionados en el párrafo primero presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Schröder Ecuador S. A.** al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.



RNAE No. 462



Milton Vásquez
RNCPA No. 21.195

Quito, Ecuador
10 de marzo de 2007

Schröder Ecuador S. A.

Balances generales

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Activo			
Activo corriente:			
Efectivo en caja y bancos		24,791	51,120
Cuentas por cobrar, neto	3	435,179	475,954
Inventarios	4	881,390	824,288
Total activo corriente		<u>1,341,360</u>	<u>1,351,362</u>
Propiedad, maquinaria y equipos, neto	5	186,806	183,289
Otros activos		<u>5,959</u>	<u>1,884</u>
Total activo		<u>1,534,125</u>	<u>1,536,535</u>
Pasivo y patrimonio de los accionistas			
Pasivo:			
Obligaciones financieras	6	534,978	-
Cuentas por pagar	7	358,150	738,695
Compañías relacionadas	8	170,928	410,629
Impuestos por pagar		48,615	20,840
Total pasivo		<u>1,112,671</u>	<u>1,170,164</u>
Reserva para jubilación patronal	14(a)	36,469	-
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
Utilidades retenidas		117,972	99,358
Total patrimonio de los accionistas		<u>384,985</u>	<u>366,371</u>
Total pasivo y patrimonio de los accionistas		<u>1,534,125</u>	<u>1,536,535</u>

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

Schröder Ecuador S. A.

Estados de resultados

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Nota	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Ventas netas	2(i)	2,148,246	1,888,112
Costo de ventas		<u>(1,334,658)</u>	<u>(1,166,453)</u>
Utilidad bruta		813,588	721,659
Gastos de operación:			
Ventas	15	(312,326)	(435,244)
Administración	16	<u>(322,943)</u>	<u>(250,187)</u>
Utilidad en operación		178,319	36,228
Otros ingresos (gastos), neto:		<u>(68,835)</u>	<u>22,931</u>
Utilidad antes de provisión para participación de trabajadores e impuesto a la renta		109,484	59,159
Provisión para participación de trabajadores	2(j)	<u>(23,946)</u>	<u>(12,416)</u>
Utilidad antes de provisión para impuesto a la renta		85,538	46,743
Provisión para impuesto a la renta	2(k) y 13(c)	<u>(33,924)</u>	<u>(17,589)</u>
Utilidad neta		<u>51,614</u>	<u>29,154</u>
Utilidad neta por acción	2(m)	<u>2,15</u>	<u>1,21</u>

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

Schröder Ecuador S. A.

Estados de cambios en el patrimonio de los accionistas

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	Capital social	Aporte para futura capitalización	Reserva de capital	Utilidades retenidas			Total
				Reserva facultativa	Reserva legal (Nota 11)	Utilidades por aplicar	
Saldo al 31 de diciembre de 2004	240,000	5,039	21,974	59,870	11,307	65,860	137,037
Dividendos pagados (Véase Nota 12)	-	-	-	(3,511)	-	(63,807)	(67,318)
Ajustes a periodos anteriores	-	-	-	-	-	485	485
Utilidad neta	-	-	-	-	-	29,154	29,154
Saldo al 31 de diciembre de 2005	<u>240,000</u>	<u>5,039</u>	<u>21,974</u>	<u>56,359</u>	<u>11,307</u>	<u>31,692</u>	<u>99,358</u>
Dividendos pagados (Véase Nota 12)	-	-	-	(5,080)	-	(27,920)	(33,000)
Apropiación de reserva legal del año 2005	-	-	-	-	3,772	(3,772)	-
Utilidad neta	-	-	-	-	-	51,614	51,614
Saldo al 31 de diciembre de 2006	<u>240,000</u>	<u>5,039</u>	<u>21,974</u>	<u>51,279</u>	<u>15,079</u>	<u>51,614</u>	<u>117,972</u>

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

Schröder Ecuador S. A.

Estados de flujos de efectivo

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

Expresados en Dólares de E.U.A.

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Flujos de efectivo de actividades de operación:		
Utilidad neta	51,614	29,154
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación-		
Depreciación	19,631	15,979
Ajustes a periodos anteriores	36,469	485
Cambios netos en activos y pasivos-		
(Aumento) disminución en cuentas por cobrar	40,775	319,809
Aumento en inventarios	(57,102)	(90,673)
(Disminución) en cuentas por pagar	(380,545)	(220,450)
Disminución en compañías relacionadas	(239,701)	(85,836)
Aumento (Disminución) en impuestos por pagar	27,775	(74,011)
Efectivo neto (utilizado) provisto por actividades de operación	<u>(501,084)</u>	<u>(105,543)</u>
Flujos de efectivo de actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, maquinaria y equipos	(23,148)	(10,293)
(Aumento) disminución de otros activos	(4,075)	211
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(27,223)</u>	<u>(10,082)</u>
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento:		
Aumento de obligaciones financieras	534,978	-
Pago de dividendos	(33,000)	(67,318)
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>501,978</u>	<u>(67,318)</u>
(Disminución) aumento neto en efectivo en caja y bancos	<u>(26,329)</u>	<u>(182,943)</u>
Saldo al inicio del año	51,120	234,063
Saldo al final del año	<u>24,791</u>	<u>51,120</u>

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

Schröder Ecuador S. A.

Notas a los estados financieros

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005

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 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 2006 y 2005, aproximadamente el 67% y 80% 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 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 a la aprobación de la Junta General de los Accionistas. En opinión de la Gerencia, estos estados financieros serán aprobados sin modificación.

En el Ecuador se encuentran vigentes las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC) y para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las NEC, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad. De acuerdo con la Resolución No. 06.Q.ICI.004 de la Superintendencia de Compañías publicada el 4 de septiembre del 2006, se adoptarán en el Ecuador las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) a partir del 1 de enero del 2009.

Notas a los estados financieros (continuación)

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

Las principales políticas de contabilidad son las siguientes:

- (a) **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.
- (c) **Inventarios-**
Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden el valor de mercado. Los inventarios en tránsito están valorados al costo de adquisición.
- (d) **Propiedad, maquinaria y equipos-**
La propiedad, maquinaria y equipos están registrados al costo histórico. Las provisiones para 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, los costos de mantenimiento son registrados en los resultados del periodo en que se efectúan.
- (e) **Cuentas en monedas distintas al dólar estadounidense-**
Los saldos al cierre del ejercicio de las cuentas de activo y pasivo en monedas distintas al dólar estadounidense son convertidas a dólares con base a las tasas de cambio apropiadas vigentes a esa fecha.

Las diferencias de cambio al cierre del año son registradas con cargo en los resultados del año.
- (f) **Bienes recibidos en arrendamiento mercantil-**
Los cargos originados en contratos de arrendamiento mercantil son imputados a los resultados con base en su devengamiento. Durante el año 2006 y 2005 la Compañía imputó a los resultados de estos años 15,360 y 19,747 respectivamente, correspondientes a contratos de arrendamiento de vehículos.

- (g) **Cuentas por pagar y pasivos acumulados-**
Las cuentas por pagar y pasivos acumulados se encuentran valuadas al costo. Los pasivos acumulados se cargan a los resultados del año.
- (h) **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.
- (i) **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 ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.
- (j) **Participación a trabajadores en las utilidades-**
La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad de acuerdo con la Ley.
- (k) **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.
- (l) **Reserva para jubilación patronal-**
La reserva para jubilación patronal se carga a los resultados del año, en base a un estudio actuarial.
- (m) **Utilidad neta por acción-**
La utilidad neta por acción se calcula considerando el promedio de acciones en circulación durante el año.
- (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.

Notas a los estados financieros (continuación)

3. Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Clientes	410,641	452,656
Empleados	12,094	2,528
Seguros	-	21,531
Otras	20,340	7,135
	<u>443,075</u>	<u>483,850</u>
Menos- estimación para cuentas incobrables	<u>7,896</u>	<u>7,896</u>
	<u>435,179</u>	<u>475,954</u>

El movimiento de la cuenta de estimación para cuentas incobrables por los años terminados al 31 de diciembre de 2006 y 2005, fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	7,896	22,216
Más- (menos):		
Provisiones	-	18,881
Bajas	-	(33,201)
Saldo final	<u>7,896</u>	<u>7,896</u>

4. Inventarios

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Materia prima	851,503	585,799
Productos en proceso	-	78,495
Importaciones en tránsito	29,887	159,994
	<u>881,390</u>	<u>824,288</u>

Al 31 de diciembre del 2006 y 2005, no se ha constituido reserva para inventarios de lento movimiento, por no considerarla necesaria.

5. Propiedad, maquinaria y equipos

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, la propiedad, maquinaria y equipos estaban formados de la siguiente manera:

Notas a los estados financieros (continuación)

	<u>2006</u>	<u>2005</u>	Tasa anual de depre- ciación
Terreno	30,644	30,644	-
Edificios	179,828	179,828	5%
Equipo electrónico	58,595	36,165	20%
Muebles y enseres	35,215	34,497	10 %
Vehículos	14,114	14,114	20%
Maquinaria	9,298	9,298	10%
	<u>327,694</u>	<u>304,546</u>	
Menos- Depreciación acumulada	<u>140,888</u>	<u>121,257</u>	
	<u>186,806</u>	<u>183,289</u>	

Durante los años 2006 y 2005 el movimiento de propiedad, maquinaria y equipos fue como sigue:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Saldo al inicio	183,289	188,975
Más (menos)-		
Adiciones (netas de retiros)	23,148	10,293
Depreciación	(19,631)	(15,979)
Saldos al final	<u>186,806</u>	<u>183,289</u>

6. Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía mantiene obligaciones con las siguientes instituciones financieras:

Produbanco S.A.-

Préstamos que, al 31 de diciembre de 2006 devenga una tasa de interés fija del 9% anual con vencimiento el 30 de marzo de 2007, con renovación automática.

280,000

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria-

Línea de crédito de hasta US\$ 300,000 firmado el 4 de enero de 2006 con vencimiento el 21 de diciembre de 2007 y devenga una tasa de interés promedio del 8% anual.

254,978

534,978

Estos préstamos fueron utilizados para cancelar deudas con compañías relacionadas por compra de mercadería así como cumplir con la obligación de pago de regalías y asistencia técnica con Schröder Bélgica.

Notas a los estados financieros (continuación)

7. Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Anticipos de clientes	198,561	412,535
Proveedores locales	121,666	165,016
Participación trabajadores	23,946	12,416
Proveedores del exterior	9,194	147,155
Otras	4,783	1,573
	<u>358,150</u>	<u>738,695</u>

8. Compañías relacionadas

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, los saldos por pagar a compañías relacionadas fueron los siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Schröder S. A. Bélgica (ver Nota 18)	70,471	289,163
Schröder Colombia	84,057	122,992
Socelec S. A. (casa matriz)	9,656	(2,049)
Schröder Brasil	116	-
Uitrusting Schreder NV	667	-
Financiere Des Applications	523	523
R-Tech S. A.	5,438	-
	<u>170,928</u>	<u>410,629</u>

Durante los años 2006 y 2005, las principales transacciones con compañías relacionadas fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Compras de inventario	572,242	591,906
Asistencia técnica	-	7,382
Reembolso de gastos	-	2,997
Regalías	82,781	81,071
Pago comisiones	9,657	-

9. Capital social

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, 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.

La Compañía efectuará la apropiación de la reserva legal sobre las utilidades del año 2006, durante el año 2007.

12. Dividendos pagados

Mediante actas de Junta General de Accionistas del 3 de marzo de 2006 y 2005 se resolvió el pago de dividendos de 33,000 y 67,318 que corresponden a las utilidades de los años 2005 y 2004 respectivamente.

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 de impuesto a la renta de la Compañía dentro del plazo de tres años a partir de la fecha de presentación de la declaración, siempre y cuando haya cumplido oportunamente con sus obligaciones tributarias.

(b) Tasa de impuesto-

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables. En caso de que la Compañía reinvierta sus utilidades en el país, la tasa de impuesto a la renta sería del 15% sobre el monto reinvertido, siempre y cuando se efectúe el correspondiente aumento de capital hasta el 31 de diciembre del siguiente año.

Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, el impuesto a la renta fue calculado a una tasa del 25% sobre las utilidades tributables.

- (c) **Conciliación del resultado contable-tributario-**
Al 31 de diciembre de 2006 y 2005, las partidas que principalmente afectaron la utilidad contable para la determinación de la utilidad gravable de la Compañía, fueron las siguientes:

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	85,538	46,743
Más:		
Gastos no deducibles	50,159	23,614
Utilidad gravable	135,697	70,357
Provisión para impuesto a la renta - 25%	33,924	17,589
Menos- Retenciones y anticipos	(11,922)	(18,208)
Impuesto por recuperar	-	(619)
Impuesto a la renta por pagar	<u>22,002</u>	<u>-</u>

- (d) **Reforma del Reglamento a la Ley de Régimen Tributario Interno-**

El Decreto Ejecutivo No. 2430 publicado en el Suplemento al Registro Oficial No. 494 del 31 de diciembre de 2004 incorporó a la legislación tributaria, con vigencia a partir del año 2005, nuevas normas sobre la determinación de resultados tributables originados en operaciones con partes relacionadas, informe que se encuentra en proceso y cuyos efectos, si los hubiere, serán contabilizados tan pronto se complete su determinación.

14. Reserva para jubilación e indemnización

- (a) **Reserva para jubilación-**

Mediante Resolución publicada en el Registro Oficial No. 421 del 28 de enero de 1983, la Corte Suprema de Justicia dispuso que los trabajadores tienen derecho a la jubilación patronal, mencionada en el Código del Trabajo, sin perjuicio de la que les corresponda según la Ley de Seguro Social Obligatorio. De conformidad con lo que menciona el Código del Trabajo, los empleados que por veinticinco años o más hubieren prestado servicios continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores. Adicionalmente, los empleados que a la fecha de su despido hubieren cumplido veinte años, y menos de veinte cinco años de trabajo continuada o interrumpidamente, tendrán derecho a la parte proporcional de dicha jubilación.

Notas a los estados financieros (continuación)

Con fecha 2 de julio de 2001 en el Suplemento del Registro Oficial No. 359 se publicó la reforma al Art. 219 del Código del Trabajo, mediante el cual se aprobaron los montos mínimos mensuales por pensiones jubilares.

De acuerdo con el estudio de un actuario independiente, la Compañía ha constituido una provisión para jubilación patronal para aquellos empleados que laboran en la Compañía por más de 10 años, que al 31 de diciembre de 2006 asciende a 36,469

(b) Reserva para indemnización-

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 2006 y 2005, la Compañía no ha efectuado provisiones por este concepto.

La Compañía tiene la política de registrar las indemnizaciones en los resultados del año en que se incurren.

15. Gastos de ventas

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Nómina	55,675	41,060
Viáticos	34,695	47,851
Fletes	14,208	12,353
Publicidad	31,706	31,888
Jubilación patronal - personal ventas	16,229	-
Mantenimiento	11,969	8,904
Cuentas incobrables	-	18,881
Gastos de viaje	16,876	7,514
Trabajos de terceros	-	184,519
Comisiones agente empresa	40,845	-
Regalías	82,781	81,071
Otros	7,342	1,203
	<u>312,326</u>	<u>435,244</u>

16. Gastos de administración

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

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Nómina	62,855	54,134
Teléfono y luz eléctrica	22,971	20,701
Mantenimiento local y máquinas de oficina	32,760	39,519
Suscripciones y cuotas	8,572	6,311
Útiles de oficina	9,032	9,683
Movilización	14,375	8,557
Gastos no deducibles	50,159	-
Depreciaciones	19,632	15,979
Amortizaciones	1,034	212
Impuestos fiscales	11,776	17,221
Honorarios profesionales	41,194	23,990
Seguros	31,653	32,223
Jubilación patronal- personal administrativo	899	1,124
Arrendamiento mercantil	15,360	19,747
Otros	671	786
	<u>322,943</u>	<u>250,187</u>

17. Garantías

Al 31 de diciembre de 2006 la Compañía mantiene vigentes garantías bancarias por Fiel Cumplimiento del contrato y buen uso del anticipo entregado por los clientes, cuyo monto asciende a 28,032 emitidos por el Banco Produbanco S. A. con vencimientos hasta julio 2007.

18. Contrato de regalías-

A partir de enero de 2004, la Compañía mantiene un acuerdo con Schröder S. A.(Bélgica), a través del cual Schröder Ecuador S. A. recibe todos los derechos de exclusividad para la fabricación utilizando los procesos patentados por Schröder S. A.; así mismo Schröder Ecuador S.A. se compromete a hacer uso de la licencia y no manufacturar o vender otras luminarias. Este contrato denominado Convenio de Transferencia de Tecnología fue actualizado y notariado el 16 de marzo de 2006 . Por lo antes indicado se pagan regalías del 4% sobre las ventas anuales de los productos con marcha 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.

Durante el año 2006 y 2005 la Compañía ha registrado regalías por 82,781 y 81,071 respectivamente.