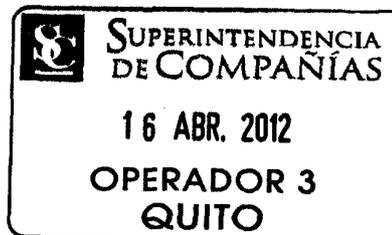


INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la junta de general de socios:
INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Quito – Ecuador, febrero 24 de 2012



Informe sobre los estados financieros

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de la Compañía Industrias Clavec Cía. Ltda., que comprende el balance general al 31 de diciembre de 2011 y de los estados conexos de resultados, estados de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas. Los saldos al 31 de diciembre de 2010 fueron examinados por otros auditores, cuyo informe de fecha Marzo 29 de 2011, presenta una opinión sin salvedad.

Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los estados financieros

2. La Administración de la Compañía Industrias Clavec Cía. Ltda. es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de acuerdo con Normas Ecuatorianas de Contabilidad. Esta responsabilidad incluye el diseño, la implantación, y el mantenimiento de controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de forma que estos no estén afectados por distorsiones significativas, sean éstas causadas por fraude o error, mediante la selección y aplicación de políticas contables apropiadas y la elaboración de estimaciones contables razonables de acuerdo con las circunstancias.

Responsabilidad del auditor

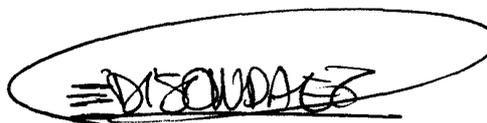
3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros basados en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría. Dichas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos y planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener certeza razonable de que los estados financieros no están afectados por distorsiones significativas. Una auditoría comprende la aplicación de procedimientos destinados a la obtención de la evidencia de auditoría sobre las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor e incluyen la evaluación del riesgo de distorsiones significativas en los estados financieros por fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos de la Compañía, relevantes para la preparación y presentación razonable de sus estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría adecuados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Una auditoría también comprende la evaluación de que los principios de contabilidad utilizados son apropiados y de que las estimaciones contables hechas por la Administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para expresar nuestra opinión de auditoría.

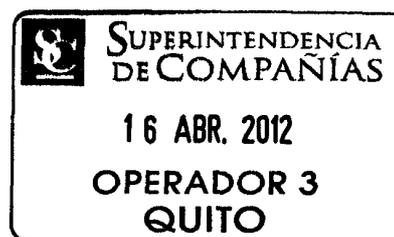
Opinión

4. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la Compañía Industrias Clavec Cía. Ltda. al 31 de diciembre de 2011, así como los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en Ecuador.

OUTCONTROL CÍA. LTDA.
AUDITORES INDEPENDIENTES
R.N.A.E 829


Rodolfo Ramos
Representante Legal


C.P.A. Eduardo Páez P.
Mat. No. 17-1568



INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Notas	<u>Al 31 de Diciembre de</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Activos			
Activo Corriente			
Efectivo en caja y bancos		419.803	129.968
Cuentas por cobrar, neto	3	1.699.458	1.903.464
Inventarios	4	2.301.727	2.115.252
Gastos e impuestos anticipados		20.631	18.833
Total activo corriente		<u>4.441.620</u>	<u>4.167.518</u>
Propiedad, maquinaria y equipo (menos depreciación acumulada)		1.210.483 (382.018)	1.185.121 (317.593)
Propiedad maquinaria y equipo, neto	5	<u>828.465</u>	<u>867.528</u>
Total Activo		<u>5.270.085</u>	<u>5.035.045</u>
Pasivo			
Obligaciones financieras	6	96.056	218.610
Cuentas por pagar	7	1.786.026	2.104.938
Pasivos acumulados	8	621.390	395.701
Total pasivo		<u>2.503.472</u>	<u>2.719.248</u>
Patrimonio de los accionistas			
Capital social	9	600.000	600.000
Aporte futura capitalización		-	364.693
Reserva legal	9	105.209	105.209
Reserva facultativa		17.250	17.250
Reserva de capital	9	55.917	55.917
Resultados acumulados		1.988.236	1.172.728
Total patrimonio de los accionistas		<u>2.766.613</u>	<u>2.315.797</u>
Total Pasivo y Patrimonio de los accionistas		<u>5.270.085</u>	<u>5.035.045</u>

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Balances Generales

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	<u>Años terminados el</u>	
	<u>31 de diciembre de</u>	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Ingresos netos	7.630.296	6.080.756
Costo de ventas	5.605.254	4.564.592
Utilidad bruta	<u>2.025.041</u>	<u>1.516.164</u>
Gasto de operación		
Gasto de administración	(553.573)	(605.316)
Gasto de ventas	(109.291)	(57.537)
Gastos financieros	(42.767)	(56.178)
Depreciación	(29.083)	(40.673)
Otros ingresos/(gastos)	12.697	19.564
Utilidad en operación	<u>1.303.025</u>	<u>776.024</u>
Participación de trabajadores	195.454	116.464
Impuesto a la Renta	291.491	169.048
Utilidad neta	<u>816.080</u>	<u>490.512</u>

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Estado de Cambios en el Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Reserva facultativa	Reserva de capital	Resultados acumulados	Total
Saldo al 31 de diciembre 2009	600.000	364.693	105.209	17.250	55.917	682.216	1.825.285
Utilidad del ejercicio	-	-	-	-	-	490.512	490.512
Saldo al 31 de diciembre 2010	600.000	364.693	105.209	17.250	55.917	1.172.728	2.315.797
Repartición aportes futura capitalización	-	(364.693)	-	-	-	-	(364.693)
Ajuste resultados	-	-	-	-	-	(572)	(572)
Utilidad del ejercicio antes de la participación de los trabajadores, impuesto a la renta y reserva legal	-	-	-	-	-	1.303.025	1.303.025
Participación de trabajadores	-	-	-	-	-	(195.454)	(195.454)
Impuesto a la renta	-	-	-	-	-	(291.491)	(291.491)
Saldo al 31 de diciembre 2011	600.000	-	105.209	17.250	55.917	1.988.236	2.766.613

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Estados de Flujos de Efectivo

Años terminados el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En dólares de los Estados Unidos de América - US\$)

	Años terminados el	
	2011	2010
Flujos de efectivo por las actividades de operación:		
Efectivo recibido de clientes	7.753.602	4.970.682
Efectivo pagado a proveedores, empleados	(6.812.101)	(5.396.117)
Impuesto a la renta pagado	(100.474)	(63.576)
Efectivo neto provisto en las actividades de operación	841.026	(489.011)
Flujos de efectivo por las actividades de inversión:		
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(111.945)	(2.432)
Venta propiedades y equipo	48.000	-
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión	(63.945)	(2.432)
Flujos de efectivo por las actividades de financiamiento		
Efectivo (pagado) / recibido por obligaciones financieras	(122.554)	(105.858)
Pago por repartición de aporte futura capitalización	(364.693)	-
Efectivo neto provisto / (utilizado) en las actividades de financiamiento	(487.246)	(105.858)
Aumento neto del efectivo y equivalentes de efectivo	289.835	(597.301)
Efectivo y equivalentes al inicio del año	129.968	727.269
Efectivo y equivalentes al final del año	419.803	129.968
Conciliación de la utilidad neta al efectivo neto utilizado en las actividades de operación		
Utilidad líquida del ejercicio	816.080	490.512
Ajustes:		
Provisión cuentas incobrables	83.965	-
Depreciación de propiedad y equipo	97.860	42.274
Utilidad en venta de activo fijo	(8.423)	-
Baja de Activo Fijo	13.571	-
Jubilación patronal y deshaucio	77.482	41.170
Beneficios sociales	24.363	40.078
Impuesto a la renta	191.016	105.872
Participación trabajadores	195.454	-
Cambios netos en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar	119.032	(1.110.074)
Inventarios	(187.047)	(525.257)
Pagos anticipados	(1.798)	(12.083)
Cuentas por pagar	(318.345)	673.808
Pasivos acumulados	(262.184)	(235.310)
Efectivo neto utilizado por las actividades de operación	841.026	(489.011)

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

1) Constitución y objeto

Industrias Clavec Cía. Ltda., es una Compañía constituida legalmente en la Republica de El Ecuador el 12 de Julio de 1977.

La actividad básica de la Compañía es la de elaborar, fabricar, construir, vender y comercializar toda clase de muebles, tales como muebles metálicos. Adicionalmente para el cumplimiento de su objeto social podrá efectuar toda clase de contratos e inclusive importaciones y exportaciones.

2) Resumen de principales políticas contables

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 Socios. 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.

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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:

Efectivo y equivalentes de efectivo.-

Caja y bancos, están definidos como caja y depósito en bancos, fácilmente convertibles en montos conocidos de caja y sujetos a riesgo insignificante de cambios en el valor. Se considera como equivalentes de caja y bancos los depósitos a plazo con un vencimiento menor a 90 días.

Cuentas por cobrar.-

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

Inventarios.-

Los inventarios están valorados al costo promedio, los cuales no exceden al 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.

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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 resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciaciones tan basadas en la vida probable de los bienes, como sigue:

	<u>Años</u>
Edificios	20
Maquinaria y equipo	10
Herramientas	10
Equipos de oficina	10
Programas de computación	3

Proveedores.-

Las cuentas por pagar por compras de bienes tienen un plazo de hasta 30 días, son registradas al costo, el cual es razonable, considerando que serán pagados en el futuro por los bienes y servicios recibidos.

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.

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.

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Reconocimiento de los Ingresos.-

Los ingresos se reconocen cuando es probable que los beneficios económicos asociados a la transacción, fluyan a la Compañía y el monto de ingresos puede ser medido confiablemente. Los ingresos son reconocidos, cuando se ha entregado el bien y se ha transferido los ingresos y beneficios inherentes.

Participación a trabajadores.-

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

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.

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

3) Cuentas por cobrar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	1,778,535	1,875,816
Empleados	5,685	17,700
Anticipo proveedores	607	4,619
Otras cuentas por cobrar	3,560	9,725
	<u>1,788,386</u>	<u>1,907,860</u>
(Menos) Provisión para cuentas incobrables	(88,928)	(4,396)
	<u>1,699,458</u>	<u>1,903,464</u>

4) Inventarios

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Materia prima	1,498,305	1,169,635
Productos en proceso	213,516	124,832
Productos terminados	305,080	585,844
Importaciones en tránsito	325,873	275,401
	<u>2,342,774</u>	<u>2,155,713</u>
(Menos) Estimación para obsolescencia y lento movimiento	(41,047)	(40,461)
	<u>2,301,727</u>	<u>2,115,252</u>

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

5) Propiedades, maquinaria y equipos

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la composición de propiedades y equipos es como se muestra a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terreno	220,603	0
Edificio	154,769	370,000
Maquinaria	748,063	665,979
Muebles y enseres	8,622	8,318
Herramienta	28,744	21,113
Vehículos	0	68,643
Equipo de oficina	20,739	17,685
Software	28,942	33,382
	<u>1,210,483</u>	<u>1,185,121</u>
Depreciación acumulada	(382,018)	(317,593)
Propiedad, maquinaria y equipo neto	<u>828,465</u>	<u>867,528</u>

El movimiento de propiedad, planta y equipos, se resume a continuación:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo inicial	867,528	907,370
Adquisiciones	111,945	2,432
Ventas y/o bajas	(86,583)	0
Depreciaciones	(64,425)	(42,274)
Saldo al final del año	<u>828,465</u>	<u>867,528</u>

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

6) Obligaciones financieras

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía mantiene obligaciones con la siguiente institución financiera:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Banco del Pacífico S.A.		
Préstamo que la 31 de Diciembre de 2011 y 2009 devengan intereses a la tasa anual de 8.20% y con vencimientos hasta Junio del 2012	96,056	218,610
	<u>96,056</u>	<u>218,610</u>

7) Cuentas por pagar

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la cuenta se halla conformada según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores	474,454	1,112,237
Anticipo clientes	1,252,774	451,485
Préstamo accinistas	0	444,000
Impuestos por pagar	58,797	68,334
Sueldos por pagar	0	28,882
	<u>1,786,026</u>	<u>2,104,938</u>

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

8) Pasivos acumulados

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las cuentas por cobrar se conforman según el siguiente detalle:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Provisión jubilación patronal y desahucio	210,326	133,286
Participación trabajadores	195,454	116,464
Impuesto a la renta por pagar	191,016	105,872
Beneficios sociales	24,594	40,079
	<u>621,390</u>	<u>395,701</u>

9) Patrimonio de los accionistas

Capital

El capital social es de US\$ 600,000 y está compuesto por 15,000,000 de participaciones a US\$ 0.04, valor nominal unitario.

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.

Reserva de capital

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

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

10) Impuesto a la renta

Situación fiscal

A la fecha de este informe las autoridades tributarias tienen pendiente de revisión las declaraciones de impuesto a la renta correspondientes a los años 1989 al 2011.

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 hasta tres años posteriores contados a partir de la presentación de la declaración, siempre y cuando se haya cumplido oportunamente con las obligaciones tributarias.

Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 24% 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, 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 con las tasas de 24% y 25% sobre las utilidades tributables.

Para los años terminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010, las partidas conciliatorias que afectaron la utilidad contable a fin de determinar la base gravada para el cálculo del impuesto a la renta de dichos años fueron:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad neta antes de provisión para impuesto a la renta	1,303,025	658,360
Gastos no deducibles	106,974	17,834
Participación trabajadores	(195,454)	0
Utilidad grabable	<u>1,214,545</u>	<u>676,194</u>
Impuesto a la renta	291,491	169,048
Retenciones y anticipos	(100,475)	(63,576)
Impuesto por pagar	<u>191,016</u>	<u>105,472</u>

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

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:

Calculo 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 US\$ 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 hasta US\$ 35,000; si es superior se grava con el 12% de IVA.

Impuestos Ambientales

Se crea un 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 el Ecuador, cuando las divisas correspondientes a los pagos por concepto de dichas exportaciones no ingresan al Ecuador.

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

- Se incluye exoneraciones del ISD, los pagos realizados del 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 personas naturales no residentes en 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.

11) Reserva para jubilación e indemnización

Reserva para jubilación

De acuerdo con la ratificación expresara 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 de 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	107,223	76,239
Más provisiones	47,562	30,984
Saldo al final	<u>154,785</u>	<u>107,223</u>

INDUSTRIAS CLAVEC CÍA. LTDA.

Notas a los Estados Financieros

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010

(Expresados en dólares de los Estados Unidos de América – US\$)

Indemnización y desahucio

De acuerdo con el Código de 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	26,063	20,095
Provisiones	29,920	5,968
Liquidaciones	(441)	0
Saldo al final	<u>55,541</u>	<u>26,063</u>

12) Eventos subsecuentes

Entre el 31 de diciembre de 2011 y hasta la fecha de emisión del presente informe, no se produjeron eventos, que en opinión de la administración de la Compañía, pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros que se adjuntan.