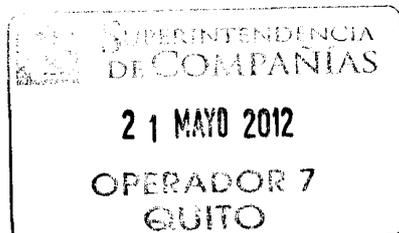


"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.

INFORME DEL COMISARIO

31 de diciembre del 2011

**CPA María del Carmen Torres**  
**Marzo del 2012**



Quito, 26 de marzo del 2012

A la Junta de Accionistas de  
**"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.:**

De conformidad con lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías y en nuestra calidad de comisarios, hemos examinado el balance general de "TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A. al 31 de diciembre del 2011, y de los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha.

Mi revisión se efectuó de acuerdo con normas internacionales de auditoría y Normas Internacionales de Información Financiera, con el propósito de obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa. El examen efectuado a base de pruebas selectivas incluye un análisis de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Además, incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto de los estados financieros.

En nuestra opinión, las cifras de los estados financieros antes mencionados, han sido tomadas fielmente de los libros de contabilidad, presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de "TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A. al 31 de diciembre del 2011, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con normas ecuatorianas de contabilidad, excepto por los asuntos mencionados en los literales a, b y c del párrafo 1.

En mi opinión, basado en el alcance de mi revisión:

1. Las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta de Accionistas, excepto por los siguientes aspectos:
  - a) Debido a que nuestra fecha de contratación como auditores fue posterior al 31 de diciembre del 2011, no nos fue posible observar los inventarios físicos al cierre del periodo que se muestra en el balance general por aproximadamente US\$ 1,614 mil, los que en nuestra opinión son importantes y afectan en la determinación del costo de las ventas y los resultados del periodo.
  - b) Al 31 de diciembre del 2011, de acuerdo a nuestros procedimientos de análisis se determinó que la provisión para cuentas incobrables se encuentra subestimada en aproximadamente US\$ 157 mil. Además, nuestra opinión sobre los estados financieros del periodo actual también se modifica, debido a los posibles efectos que la insuficiencia de la provisión de cuentas incobrables por US\$ 258 mil podría tener en la comparabilidad del periodo actual y las cifras correspondientes.

- c) La Compañía, al 31 de diciembre del 2010 reconoció ciertas reservas por beneficios laborales establecidos en el Código de Trabajo de la República del Ecuador por aproximadamente US\$ 127 mil. Sin embargo, en base a los elementos de juicio disponibles determinamos que dichas reservas se encuentran subestimadas en aproximadamente US\$ 60 mil, debido a lo cual los pasivos y resultados acumulados a dicha fecha se encuentran subestimados en el monto antes indicado. Es nuestra opinión, que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que el costo de dichos beneficios se reconozca en los resultados del periodo cuando se devengan en función del tiempo de servicio prestado por el personal. Nuestra opinión sobre los estados financieros del periodo actual también se modifica, debido a los efectos que este asunto tiene en la comparabilidad del periodo actual y las cifras correspondientes.

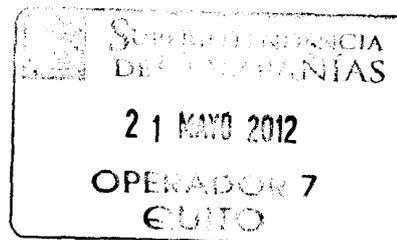
Por lo mencionado en los párrafos precedentes, no me es posible determinar los efectos que estos asuntos pudieran tener sobre los estados financieros mencionados anteriormente.

2. Las transacciones registradas y los actos de los administradores, en su caso, se ajustan a las normas legales, estatutarias y reglamentarias, así como a las resoluciones de la Junta de Accionistas y Directorio.
3. Los libros de actas de las Juntas de Accionistas, libro talonario de acciones y accionistas han sido llevados y se conservan de conformidad con las disposiciones legales.
4. La correspondencia, los comprobantes, libros y registros de contabilidad han sido llevados conforme a las normas legales y a la técnica contable, y se conservan de acuerdo a lo indicado en las disposiciones legales.

Además en cumplimiento de mi responsabilidad de comisario cumpí informarle lo siguiente:

5. La administración de "TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.. nos ha proporcionado toda la colaboración que solicitamos para el cumplimiento de nuestras funciones.
6. Como parte de la revisión efectuada, hicimos una revisión del sistema de control interno contable de la Compañía, en el alcance que consideramos necesario para evaluar dicho sistema. Nuestra revisión y evaluación del sistema de control interno contable, se concentró para determinar el alcance de nuestras pruebas y no del que sería necesario para expresar una opinión sobre el sistema de control interno de "TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A., tomado como un todo y por lo tanto, no necesariamente descubriría todas las debilidades sustanciales del sistema; sin embargo, podemos informar que el estudio y evaluación realizado no mostró ninguna condición, que en nuestra opinión constituya una debilidad sustancial de control interno.

"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A. fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 8 de septiembre de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de abril de 1984. Su objeto social constituye la prestación de servicios y asesoría técnica para maquinaria industrial y para la producción de embalaje dentro y fuera del país, representación, importación y distribución de maquinaria industrial y materiales para usos técnicos en la industria gráfica, de embalaje y afines. Las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado ecuatoriano.



Al 31 de diciembre del 2011 la situación financiera y los resultados de sus operaciones se resumen a continuación:

Activos	US\$. <u>4,273,006</u>
Pasivos	2,540,128
Patrimonio de los accionistas, neto	<u>1,732,878</u>
	<u>4,273,006</u>
Ingresos	4,243,443
Costos de las ventas	(2,864,746)
Gastos de administración y ventas	(1,006,341)
Otros gastos, neto	<u>(7,315)</u>
Utilidad antes de participación e impuestos	365,041
15% Participación de trabajadores en utilidades	(54,756)
24% Impuesto a la renta	<u>(74,925)</u>
Utilidad líquida a distribuirse	<u>235,060</u>

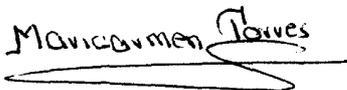
Los estados financieros han sido preparados sobre la base de que TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A. seguirá como un negocio en marcha, considerando que los accionistas y la administración no tiene planes o intenciones de reducir las operaciones de la Compañía.

Los resultados logrados por la Compañía en el ejercicio económico del año 2011 evidencia se trata de una empresa organizada, firme en la consecución de sus objetivos, de éxito obtenido en forma paulatina desde su inicio, y con profesionalismo, habilidad y ética empresariales y personales ha sabido aprovechar las oportunidades del mercado, con gestión, elevada capacidad gerencial y atenta a los riesgos inherentes.

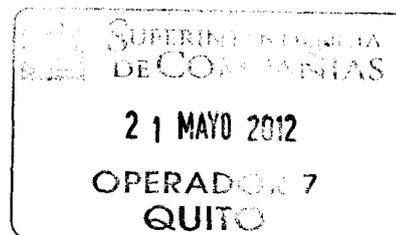
Debido a mi designación como comisarios de la Compañía fue posterior al cierre de los estados financieros, no nos fue factible revisar una vez cada tres meses los estados de caja y cartera, de conformidad con lo establecido en el artículo 279 de la Ley de Compañías.

Me ratifico en todo lo expuesto en el presente informe, cumpliendo de esta manera con las funciones de Comisario para las cuales fui designada.

Atentamente,



CPA María del Carmen Torres  
Comisario  
Registro No. 17-915





**"TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.**  
(Quito – Ecuador)

**Estados Financieros**

31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)

(Con el Informe de los Auditores Independientes)

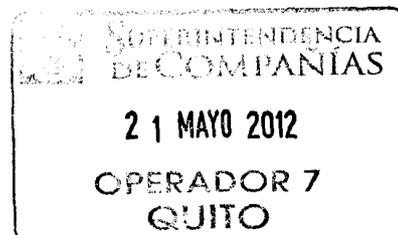
**"TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.**

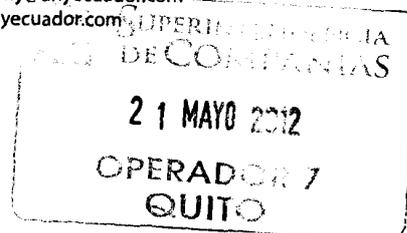
Estados Financieros  
31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)

<b><u>Índice</u></b>	<b><u>Páginas No.</u></b>
Informe de los Auditores Independientes	3 – 4
Balance General	5
Estados de Utilidades	6
Estados de Cambios en el Patrimonio	7
Estados de Flujos de Efectivo	8
Notas a los Estados Financieros	9 – 19

**Abreviaturas usadas:**

- US\$ - Dólares de los Estados Unidos de América
- NEC - Normas Ecuatorianas de Contabilidad
- NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera
- Compañía - "Tecnusa" Técnica Unida S. A.





## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A la Junta de Accionistas de  
**"TECNUSA" TECNICA UNIDA S. A.:**

1. Hemos auditado los estados financieros que se acompañan de **"Tecnusa" Técnica Unida S. A.** (en adelante "la Compañía"), los cuales comprenden el balance general al 31 de diciembre del 2011, y los estados de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de políticas de contabilidad significativas y otras notas explicativas.

### ***Responsabilidad de la Administración de la Compañía por los Estados Financieros***

2. La Administración de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros adjuntos de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, y por la estructura de control interno que considere necesaria para la preparación de estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, debido ya sea por fraude o error.

### ***Responsabilidad de los Auditores***

3. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión acerca de estos estados financieros con base en nuestra auditoría. Efectuamos nuestra auditoría de conformidad con las Normas Internacionales de Auditoría. Esas normas requieren que cumplamos con requisitos éticos, así como que planifiquemos y realicemos la auditoría para obtener seguridad razonable acerca de si los estados financieros están libres de representaciones erróneas de importancia relativa.
4. Una auditoría incluye la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría acerca de los montos y revelaciones en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio profesional del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa en los estados financieros, debido ya sea a fraude o error. Al efectuar esas evaluaciones de riesgos, los auditores consideran el control interno relevante para la preparación y presentación razonable de los estados financieros de la Compañía, a fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye evaluar lo apropiado de las políticas contables utilizadas y la razonabilidad de las estimaciones contables hechas por la administración, así como evaluar la presentación en conjunto 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 calificada.

### ***Bases para la Opinión Calificada***

6. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía no reconoció el gasto y pasivo por concepto de jubilación patronal y desahucio correspondiente al año 2011 por no disponer del respectivo estudio actuarial, así como no nos fue factible evaluar los controles generales del ambiente de tecnología de la información. Adicionalmente, no obtuvimos respuesta a nuestras solicitudes de confirmación enviadas a una institución financiera, cinco proveedores del exterior y quince clientes. No pudimos determinar el efecto que estos asuntos podrían tener en los estados financieros adjuntos.

7. Debido a que nuestra fecha de contratación como auditores fue posterior al 31 de diciembre del 2011, no nos fue posible observar los inventarios físicos al cierre del periodo que se muestra en el balance general por aproximadamente US\$ 1,614 mil, los que en nuestra opinión son importantes y afectan en la determinación del costo de las ventas y los resultados del periodo. Debido a que no nos fue factible satisfacernos mediante otros procedimientos de auditoría de la existencia física de los inventarios, no pudimos determinar el efecto que este asunto podría tener en los estados financieros adjuntos.
8. Al 31 de diciembre del 2011, de acuerdo a nuestros procedimientos de análisis se determinó que la provisión para cuentas incobrables se encuentra subestimada en aproximadamente US\$ 157 mil. Además, nuestra opinión sobre los estados financieros del periodo actual también se modifica, debido a los posibles efectos que la insuficiencia de la provisión de cuentas incobrables por US\$ 258 mil podría tener en la comparabilidad del periodo actual y las cifras correspondientes.
9. La Compañía, al 31 de diciembre del 2010 reconoció ciertas reservas por beneficios laborales establecidos en el Código de Trabajo de la República del Ecuador por aproximadamente US\$ 127 mil. Sin embargo, en base a los elementos de juicio disponibles determinamos que dichas reservas se encuentran subestimadas en aproximadamente US\$ 60 mil, debido a lo cual los pasivos y resultados acumulados a dicha fecha se encuentran subestimados en el monto antes indicado. Es nuestra opinión, que las Normas Ecuatorianas de Contabilidad requieren que el costo de dichos beneficios se reconozca en los resultados del periodo cuando se devengan en función del tiempo de servicio prestado por el personal. Nuestra opinión sobre los estados financieros del periodo actual también se modifica, debido a los efectos que este asunto tiene en la comparabilidad del periodo actual y las cifras correspondientes.

**Opinión Calificada**

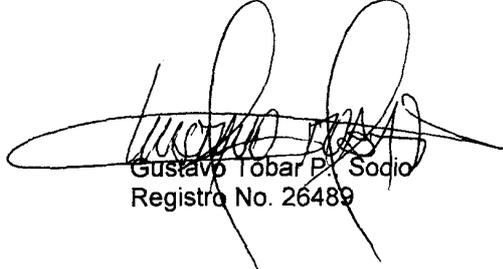
10. En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos sobre las cifras correspondientes de los asuntos indicados en los párrafos sexto y séptimo sobre las bases para la opinión calificada, y excepto por los efectos sobre los estados financieros de los asuntos indicados en los párrafos octavo y noveno, los estados financieros antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de **Tecnusa Técnica Unida S. A.** al 31 de diciembre del 2011, y su desempeño financiero y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad.

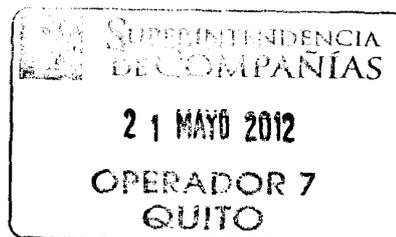
**Asunto de Énfasis**

11. La Compañía prepara sus estados financieros y lleva sus registros de contabilidad de conformidad con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Los estados financieros adjuntos no tienen como propósito específico presentar la situación financiera, su desempeño financiero y los flujos de efectivo de conformidad con principios de contabilidad generalmente aceptados en países y jurisdicciones distintos a los de la República del Ecuador.

  
UHY Audit & Advisory Services Cía. Ltda.  
SC-RNAE No. 643

Quito, 26 de marzo del 2012

  
Gustavo Tobar P. Socio  
Registro No. 26489



**"TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.**  
**(Quito – Ecuador)**

Balance General

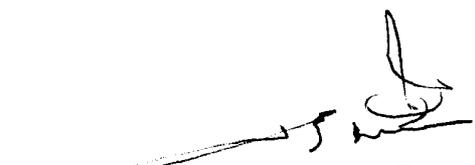
31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b><u>Activos</u></b>			
<b>Activos corrientes:</b>			
Efectivo en caja y bancos		US\$ 71,199	201,678
Cuentas por cobrar, neto	3	1,693,436	1,676,183
Inventarios	4	1,911,501	1,587,088
Gastos pagados por anticipado		-	11,172
<b>Total activos corrientes</b>		<b><u>3,676,136</u></b>	<b><u>3,476,121</u></b>
<b>Activos no corrientes:</b>			
Propiedades y equipos, neto	5	591,780	574,805
Otros activos		5,090	2,590
<b>Total activos</b>		<b>US\$ <u>4,273,006</u></b>	<b><u>4,053,516</u></b>
<b><u>Pasivos y Patrimonio de los Accionistas</u></b>			
<b>Pasivos corrientes:</b>			
Préstamos bancarios	6	US\$ 385,104	265,000
Cuentas por pagar	7	1,487,190	1,349,443
Pasivos acumulados	8	220,958	231,569
<b>Total pasivos corrientes</b>		<b><u>2,092,252</u></b>	<b><u>1,846,012</u></b>
<b>Pasivos no corrientes:</b>			
Obligaciones por pagar a largo plazo	9	320,215	320,215
Reserva para jubilación patronal y desahucio	10	126,661	126,661
<b>Total pasivos</b>		<b><u>2,540,128</u></b>	<b><u>2,292,888</u></b>
<b><u>Patrimonio de los accionistas:</u></b>			
Capital social	11	720,000	720,000
Reserva legal	11	210,149	210,149
Reserva facultativa	11	44,915	44,915
Superávit por revaluación	11	225,660	225,660
Utilidades disponibles	11	532,154	559,904
<b>Total patrimonio de los accionistas</b>		<b>1,732,878</b>	<b>1,760,628</b>
Compromisos	15		
<b>Total pasivos y patrimonio de los accionistas</b>		<b>US\$ <u>4,273,006</u></b>	<b><u>4,053,516</u></b>

  
 Anja Rabenecker  
 Subgerente General

  
 Carlos Trujillo  
 Contador General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**"TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.**

Estado de Resultados

Año terminado el 31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

(En dólares de los Estados Unidos de América)

	<u>Notas</u>	<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Ventas</b>	US\$	4,243,443	3,940,343
<b>Costo de las ventas</b>		<u>(2,864,746)</u>	<u>(2,686,226)</u>
<b>Utilidad bruta en ventas</b>		<u>1,378,697</u>	<u>1,254,117</u>
<b>Gastos de operación:</b>			
Gastos de ventas, administración y generales		<u>(1,006,341)</u>	<u>(867,451)</u>
<b>Utilidad en operación</b>		<u>372,356</u>	<u>386,666</u>
<b>Otros (gastos) ingresos:</b>			
Comisiones ganadas por intermediación		12,082	89,492
Diferencias en cambio, neto	2 (o) y 14	20,729	57,261
Gastos financieros, neto	2 (m)	(57,788)	(60,730)
Venta de propiedades y equipos		14,286	-
Bajas de inventarios		-	(29,309)
Otros ingresos, neto		<u>3,376</u>	<u>21,884</u>
<b>Total otros (gastos) ingresos, neto</b>		<u>(7,315)</u>	<u>78,598</u>
<b>Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta</b>		365,041	465,264
Participación de los trabajadores en las utilidades	2 (n) y 8	<u>(54,756)</u>	<u>(71,553)</u>
<b>Utilidad antes del impuesto a la renta</b>		310,285	393,711
Impuesto a la renta, estimado	2 (ñ) y 12	<u>(74,925)</u>	<u>(101,367)</u>
<b>Utilidad antes de reserva legal</b>		235,360	292,344
Apropiación para reserva legal	11	<u>-</u>	<u>(29,234)</u>
<b>Utilidad neta</b>	US\$	<u>235,360</u>	<u>263,110</u>
<b>Utilidad por acción común</b>	2 (p) US\$	<u>439</u>	<u>439</u>

  
Anja Rabenecker  
Subgerente General

  
Carlos Trujillo  
Contadora General

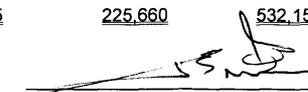
Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

**“TECNUSA” TÉCNICA UNIDA S. A.**

Estado de Cambios en el Patrimonio  
Año terminado el 31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<b>Capital social (nota 11)</b>	<b>Reserva legal (nota 11)</b>	<b>Reserva facultativa (nota 11)</b>	<b>Superávit por revaluación (nota 11)</b>	<b>Utilidades disponibles (nota 11)</b>	<b>Total patrimonio de los accionistas</b>
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$	720,000	164,605	44,915	116,497	569,059	1,615,076
Utilidad neta		-	-	-	-	263,110	263,110
Apropiación para reserva legal 2009		-	16,310	-	-	(16,310)	-
Apropiación para reserva legal 2010		-	29,234	-	-	-	29,234
Ajuste para restablecer el superávit		-	-	-	115,778	(115,778)	-
Reconocimiento del superávit por revaluación a resultados		-	-	-	(6,615)	6,615	-
Distribución de dividendos		-	-	-	-	(146,792)	(146,792)
Saldos al 31 de diciembre del 2010		720,000	210,149	44,915	225,660	559,904	1,760,628
Utilidad neta		-	-	-	-	235,360	235,360
Distribución de dividendos		-	-	-	-	(263,110)	(263,110)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$	<u>720,000</u>	<u>164,605</u>	<u>44,915</u>	<u>225,660</u>	<u>532,154</u>	<u>1,732,878</u>

  
Anja Rabenecker  
Subgerente General

  
Carlos Trujillo  
Contadora General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

# "TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.

Estado de Flujos de Efectivo  
Año terminado el 31 de diciembre del 2011  
(Con cifras correspondientes del 2010)  
(En dólares de los Estados Unidos de América)

		<u>2011</u>	<u>2010</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de operación:</b>			
Efectivo recibido de clientes y otros	US\$	4,226,190	4,061,687
Efectivo pagado a empleados, proveedores y otros		<u>(4,029,533)</u>	<u>(3,903,896)</u>
Efectivo provisto por las operaciones		196,657	157,791
Comisiones por intermediación		12,082	89,492
Diferencial cambiario, neto		20,729	57,261
Impuesto a las ganancias pagadas		(113,744)	(55,906)
Intereses pagados, neto		(57,788)	(55,530)
Otros ingresos, neto		<u>17,662</u>	<u>21,884</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación		<u>75,598</u>	<u>214,992</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de inversión:</b>			
Efectivo neto utilizado en las actividades de inversión - adquisición de equipos		<u>(63,071)</u>	<u>(4,044)</u>
<b>Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:</b>			
Préstamos recibidos de instituciones bancarias		1,222,739	960,000
Cancelación de préstamos a instituciones bancarias		(1,102,635)	(935,000)
Distribución de dividendos		<u>(263,110)</u>	<u>(146,792)</u>
Efectivo neto utilizado en las actividades de financiamiento		<u>(143,006)</u>	<u>(121,892)</u>
(Aumento) disminución neta del efectivo durante el período		(130,479)	89,156
Efectivo al inicio del período		<u>201,678</u>	<u>112,522</u>
Efectivo al final del período	US\$	<u>71,199</u>	<u>201,678</u>
<b>Conciliación de la utilidad neta con el efectivo neto provisto por las actividades de operación</b>			
Utilidad neta	US\$	235,360	263,110
<b>Ajustes:</b>			
Impuestos a las ganancias		129,681	172,920
Estimación para cuentas de dudoso cobro		17,166	13,588
Depreciación de propiedades y equipos		46,096	38,149
Bajas y ajustes de inventarios		-	27,342
Provisiones - beneficios sociales		-	10,593
Provisión para jubilación patronal y desahucio		-	16,738
Apropiación para reserva legal		-	<u>29,234</u>
		<u>192,943</u>	<u>308,564</u>
<b>Cambios netos en activos y pasivos:</b>			
Aumento en cuentas por cobrar		(34,419)	(150,891)
(Aumento) disminución en inventarios		(324,413)	165,408
Disminución (aumento) en gastos pagados por anticipado		11,172	(1,284)
(Disminución) en otros activos - depósitos en garantía		(2,500)	-
Disminución (aumento) en cuentas por pagar		8,066	(290,704)
Disminución en pasivos acumulados		<u>(10,611)</u>	<u>(104,428)</u>
		<u>(352,705)</u>	<u>(356,682)</u>
Efectivo neto provisto por las actividades de operación	US\$	<u>75,598</u>	<u>214,992</u>

  
Anja Rabenecker  
Subgerente General

  
Carlos Trujillo  
Contador General

Las notas explicativas 1 a 16 son parte integrante de los estados financieros.

## **“TECNUSA” TÉCNICA UNIDA S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

31 de diciembre del 2011

(Con cifras correspondientes del 2010)

---

#### **1. Descripción del Negocio**

“TECNUSA” TECNICA UNIDA S. A. “La Compañía” fue constituida en la ciudad de Quito – Ecuador mediante escritura pública del 8 de septiembre de 1983 e inscrita en el Registro Mercantil el 10 de abril de 1984. Su objeto social constituye la prestación de servicios y asesoría técnica para maquinaria industrial y para la producción de embalaje dentro y fuera del país, representación, importación y distribución de maquinaria industrial y materiales para usos técnicos en la industria gráfica, de embalaje y afines. Las ventas de la Compañía se efectúan en el mercado ecuatoriano.

#### **2. Resumen de las Principales Políticas Contables**

##### **a) Base de Presentación -**

Los estados financieros y sus notas explicativas se presentan en dólares de los Estados Unidos de América (US\$) que es la moneda funcional de la Compañía y de curso legal del Ecuador, y están preparados en base a las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), las cuales han sido emitidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador. Para aquellas situaciones específicas que no estén consideradas por las Normas Ecuatorianas de Contabilidad, se recomienda que las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) provean los lineamientos a seguirse como principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

La Superintendencia de Compañías de la República del Ecuador en congruencia con la tendencia mundial y mediante Resolución No. 08.G.DSC.010 del 30 de noviembre del 2008, estableció un cronograma de implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para las entidades sujetas a su control y vigilancia. En base a este cronograma la Compañía tiene la obligatoriedad de adoptar estas normas a partir del 1 de enero del 2012 como base de preparación de sus estados financieros, siendo el 1 de enero del 2011, su fecha de transición.

Como resultado de la adopción de las NIIF podrían surgir ciertos ajustes al patrimonio de los accionistas (resultados acumulados) al 1 de enero del 2011; y, cambios en las políticas contables que podrían afectar la medición y presentación de las partidas de los estados financieros. Para propósitos comparativos, los estados financieros del 2011 deberán ser reestructurados de acuerdo a NIIF, los cuales podrían diferir de los estados financieros preparados con las NEC.

A la fecha de emisión de los estados financieros adjuntos, la Administración está evaluando el impacto de la adopción de las NIIF en la situación financiera y resultados de operación de la Compañía.

##### **b) Flujos de Efectivo -**

La Compañía para propósitos de presentación del estado de flujos de efectivo ha definido como efectivo, el saldo del disponible en caja y bancos.

##### **c) Cuentas por Cobrar -**

Las cuentas por cobrar han sido valuadas a su valor nominal y no superan su importe recuperable.

## **"TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **d) Estimación para Cuentas de Dudoso Cobro -**

La estimación para cuentas de dudoso cobro se incrementa mediante provisiones con cargo a los resultados del período y se disminuye por los castigos de las cuentas consideradas irrecuperables.

#### **e) Inventarios -**

Los inventarios están registrados al costo el que no excede el valor neto de realización. El costo de los inventarios se determina por el método de costo promedio, excepto por los inventarios en tránsito que se registran al costo específico de la factura más los gastos de importación incurridos.

#### **f) Propiedades y Equipos -**

Las propiedades y equipos se presentan neto de la depreciación acumulada. Se encuentran contabilizadas al costo histórico y ajustado al valor del avalúo establecido por un perito independiente debidamente calificado en el año 2008. La diferencia entre el costo histórico y el costo revaluado se reconoce en la cuenta de patrimonio – superávit por revaluación.

El gasto por la depreciación de la propiedad, planta y equipo se registra con cargo a los resultados del período y es calculado mediante el método de línea recta, utilizando las siguientes tasas que se consideran apropiadas para depreciar el valor de los activos en función de la vida útil estimada:

Edificios	5%
Vehículos	20%
Muebles y enseres y equipos de oficina	10%
Equipos de computación	<u>33%</u>

#### **g) Cuentas por Pagar –**

Se encuentran registradas al costo y no superan la estimación confiable del monto de la obligación.

#### **h) Obligaciones Financieras –**

Se reconocen por los valores contratados y se clasifican en el pasivo no corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es mayor a doce meses, y se clasifica como pasivo corriente cuando el vencimiento del remanente de la obligación es igual o menor a doce meses contados desde la fecha del balance general.

#### **i) Provisiones –**

Cuando la Compañía tiene una obligación presente (legal o asumida) como resultado de un evento pasado, cuya resolución resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente, se reconoce una provisión.

#### **j) Reserva para Jubilación Patronal -**

La reserva y los costos del período de prima de antigüedad son calculados por un actuario independiente utilizando tasas de interés reales para la valuación de la reserva, mediante el método de Costeo de Crédito Unitario Proyectado y reconocidos por la Compañía de conformidad con lo establecido en el Código del Trabajo de la República del Ecuador que establece la obligación por parte de los empleadores de conceder el beneficio de jubilación patronal a todos los empleados que hayan cumplido un tiempo de servicio entre 20 y 25 años en una misma institución.

## **"TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

La Compañía establece una provisión por este concepto, la cual es llevada a gastos en base a un estudio técnico actuarial, el cual es efectuado en función del último sueldo, las probabilidades de rotación y la antigüedad del personal.

#### **k) Reconocimiento de Ingresos -**

La Compañía reconoce el ingreso por la venta de bienes sobre una base acumulada cuando el riesgo y la titularidad de los bienes han sido transferidos íntegramente al comprador.

#### **l) Reconocimiento de Costos y Gastos –**

Los costos y gastos se reconocen por el método de causación.

#### **m) Gastos Financieros -**

Son registrados mediante el método de acumulación.

#### **n) Participación de los Trabajadores en las Utilidades -**

La Compañía reconoce con cargo a los resultados del ejercicio en que se devenga, el 15% de participación de los trabajadores en las utilidades de conformidad con lo establecido en el Código de Trabajo de la República del Ecuador.

#### **ñ) Provisión para Impuesto a la Renta -**

La provisión para impuesto a la renta se calcula mediante la tasa de impuesto aplicable a las utilidades gravables y se carga a los resultados del año en que se devenga, con base en el método del impuesto por pagar.

Las disposiciones tributarias vigentes establecen que la tasa corporativa de impuesto a la renta será del 24% (25% en el 2010) sobre las utilidades gravables. Si las utilidades son reinvertidas "capitalizadas" por el contribuyente hasta el 31 de diciembre del año siguiente, la Compañía tendrá una reducción del 10% en la tarifa del impuesto.

#### **o) Transacciones en Moneda Extranjera -**

Los activos y pasivos de la Compañía en moneda extranjera son valuados utilizando los tipos de cambio vigentes en el mercado libre a la fecha del balance general. Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio de la fecha en que se efectúan. La utilidad o pérdida cambiaria se reconoce como ingreso o gasto en el período en el cual tienen lugar la variación de los tipos de cambio.

#### **p) Utilidad por Acción –**

La utilidad por acción común se calcula dividiendo la utilidad neta entre el promedio ponderado de acciones comunes en circulación durante cada período. El promedio de acciones en circulación fue de 600,000 en el 2011 y 2010.

#### **q) Estimaciones y Supuestos –**

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las Normas Ecuatorianas de Contabilidad (NEC), requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y supuestos contables inherentes a la actividad económica de la entidad que inciden sobre la presentación de los activos y pasivos y los montos de ingresos y gastos durante el período correspondiente, así como las revelaciones sobre activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros. Las estimaciones y supuestos utilizados se basan en el mejor conocimiento por parte de la Administración de los hechos actuales; sin embargo, los resultados reales podrían variar en relación con los estimados originales debido a la ocurrencia de eventos futuros.

## **"TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **3. Cuentas por Cobrar**

Un resumen de las cuentas por cobrar es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Clientes	US\$	1,713,247	1,640,145
Menos estimación para cuentas de dudoso cobro (nota 2 - d)		<u>(37,373)</u>	<u>(20,207)</u>
		1,675,874	1,619,938
Anticipos a proveedores		2,193	51,905
Empleados		5,448	3,613
Impuesto al Valor Agregado – IVA		-	727
Otros		<u>9,921</u>	<u>-</u>
Total	US\$	<u>1,693,436</u>	<u>1,676,183</u>

La Compañía con base en las disposiciones legales vigentes establece una provisión para posibles pérdidas que pueden llegar a producirse en la recuperación de las cuentas por cobrar - clientes.

El movimiento de la estimación para cuentas de dudoso cobro es el siguiente:

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	20,207	42,666
Provisión cargada al gasto		17,166	13,588
Utilización de la provisión		<u>-</u>	<u>(36,047)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>37,373</u>	<u>20,207</u>

#### **4. Inventarios**

Un detalle de los inventarios es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Productos terminados	US\$	1,613,793	1,583,640
En tránsito		<u>297,708</u>	<u>3,448</u>
Total	US\$	<u>1,911,501</u>	<u>1,587,088</u>

## **“TECNUSA” TÉCNICA UNIDA S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **5. Propiedades y Equipos**

Un resumen de las propiedades y equipos es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Terrenos	US\$	313,818	313,818
Edificios		324,762	324,762
Vehículos		224,628	162,628
Muebles y enseres		21,729	21,729
Equipos de computación		33,792	32,721
Equipos de oficina		38,893	38,894
Pinacoteca		8,359	8,359
Adecuaciones		<u>6,695</u>	<u>6,695</u>
		972,676	909,606
Menos depreciación acumulada		<u>(380,896)</u>	<u>(334,801)</u>
Total	US\$	<u>591,780</u>	<u>574,805</u>

El movimiento de las propiedades y equipos es como sigue:

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	574,805	608,910
Adiciones al costo		63,071	4,044
Gasto por depreciación del año		<u>(46,096)</u>	<u>(38,149)</u>
Saldo al final del año	US\$	<u>591,780</u>	<u>574,805</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía para garantizar las obligaciones bancarias ha entregado en garantía terrenos, edificios y vehículos por aproximadamente US\$ 544,000 (véase nota 6).

#### **6. Préstamos Bancarios**

Al 31 de diciembre del 2011, el saldo de préstamos bancarios constituye créditos otorgados por instituciones bancarias del país por US\$ 385,104 (US\$ 265,000 en el 2010) los cuales tienen un vencimiento de 120 días plazo en el 2011 y 2010 respectivamente y devengan una tasa de interés anual del 9.84% y 9.88% (entre el 9.84% y 9.88% anual en el 2010).

Las operaciones con una entidad bancaria se encuentran garantizadas con terrenos, edificios y vehículos por US\$ 544,000 (por US\$ 522,120 en el 2010) (véase nota 5) y con garantía personal de un accionista.

## **"TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

#### **7. Cuentas por Pagar**

Un resumen de las cuentas por pagar es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Proveedores:			
Exterior	US\$	502,032	606,462
Locales		<u>87,826</u>	<u>55,753</u>
		589,858	662,215
Partes relacionadas - accionistas (nota 13)		830,183	632,221
Retenciones e impuestos por pagar		38,776	5,333
Impuesto a la renta por pagar (nota 12)		3,816	42,191
Anticipos recibidos de clientes		6,039	-
Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social - IESS		7,179	7,433
Empleados		<u>11,339</u>	<u>50</u>
Total	US\$	<u>1,487,190</u>	<u>1,349,443</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, las cuentas por pagar – proveedores son a la vista y no devengan intereses.

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de cuentas por pagar – accionistas se origina principalmente por los dividendos de las utilidades de años anteriores pendientes de cancelación.

#### **8. Pasivos Acumulados**

Un resumen de los pasivos acumulados es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Participación de los trabajadores en las utilidades (nota 2 - n)	US\$	54,756	71,553
Beneficios sociales		16,779	5,393
Intereses acumulados:			
Obligaciones por pagar a largo plazo		149,423	149,423
Préstamos bancarios		-	<u>5,200</u>
		<u>149,423</u>	<u>154,623</u>
Total	US\$	<u>220,958</u>	<u>231,569</u>

Las obligaciones por pagar a largo plazo representan intereses de años anteriores que no se han cancelado durante el año 2011.

El movimiento de los pasivos acumulados fue como sigue:

**“TECNUSA” TÉCNICA UNIDA S. A.**  
(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

	Participación de los trabajadores en las utilidades	Beneficios sociales	Intereses acumulados
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ 40,628	3,654	184,352
Provisión cargada al gasto	71,553	35,953	5,200
Cancelaciones efectuadas	(40,628)	(34,214)	(34,929)
Saldos al 31 de diciembre del 2010	71,553	5,393	154,623
Provisión cargada al gasto	54,756	41,929	-
Cancelaciones efectuadas	(71,553)	(30,543)	(5,200)
Saldos al 31 de diciembre del 2011	US\$ <u>54,756</u>	<u>16,779</u>	<u>149,423</u>

**9. Obligaciones por Pagar a Largo Plazo**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el saldo de las obligaciones por pagar a largo plazo representa préstamos de un accionista para capital de trabajo por US\$ 320,215 respectivamente, devengan una tasa de interés del 10% anual y no tienen plazo específico de vencimiento.

**10. Reserva para Jubilación Patronal y Desahucio**

El movimiento de la reserva para jubilación patronal y desahucio es el siguiente:

	Jubilación patronal	Bonificación por desahucio	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2009	US\$ 109,923	-	109,923
Provisión cargada al gasto	<u>13,920</u>	<u>2,818</u>	<u>16,738</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010 y 2011	<u>123,843</u>	<u>2,818</u>	<u>126,661</u>

De acuerdo con las disposiciones del Código de Trabajo de la República del Ecuador, los empleados que hayan cumplido un tiempo mínimo de servicio de 25 años en una misma institución, tendrán derecho a la jubilación patronal; y, en aquellos casos en los cuales el empleado haya prestado sus servicios entre 20 y 25 años, el beneficio se reconocerá en forma proporcional. La Compañía no mantiene un fondo separado para este beneficio sino que establece una reserva en base a un estudio actuarial realizado anualmente por una firma de actuarios independiente debidamente calificada. De acuerdo al referido estudio (el que cubre a todo el personal de la Compañía), el valor actual de las reservas matemáticas de jubilación patronal y desahucio al 31 de diciembre del 2010 ascienden a US\$ 123,843 y US\$ 2,818, respectivamente. El método actuarial utilizado es el de “Costeo de Crédito Unitario Proyectado”. En el 2011 la Compañía no ha efectuado el respectivo estudio actuarial.

## **“TECNUSA” TÉCNICA UNIDA S. A.**

(Quito – Ecuador)

### **Notas a los Estados Financieros**

---

Al 31 de diciembre del 2010, los fundamentos técnicos utilizados por el actuario para el establecimiento de la reserva para jubilación patronal fueron: a) la remuneración del empleado y disposiciones del Código del Trabajo, que establece que la pensión mensual del empleado por jubilación patronal no podrá ser mayor que el salario básico unificado medio del último año (US\$ 240 en el 2010), ni inferior a US\$ 30 dólares si solo tiene derecho a la jubilación del empleador y de US\$ 20 si es beneficiario de doble jubilación; b) 25 años de servicio como mínimo; c) bases demográficas del personal; d) tabla de mortalidad ecuatoriana; y, e) una tasa financiera de descuento del 4% anual.

Un resumen del valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Valor actual de las reservas matemáticas actuariales de jubilación patronal:			
Trabajadores con tiempo de servicio igual o más de 10 años y menor a 25 años	US\$	-	123,843
Trabajadores con tiempo de servicio menor a 10 años		<u>-</u>	<u>16,596</u>
Total	US\$	<u>-</u>	<u>140,439</u>

#### **11. Patrimonio de los Accionistas**

##### **Capital Social**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, el capital social de la Compañía está constituido por 600 acciones ordinarias, pagadas y en circulación con un valor nominal de US\$ 1,200 cada una.

##### **Reserva Legal y Utilidades Disponibles**

De acuerdo con las disposiciones societarias vigentes, la Compañía deberá transferir a reserva legal un porcentaje no menor al 10% de la utilidad neta anual, hasta igualar por lo menos, el 50% del capital social de la Compañía. Dicha reserva no está sujeta a distribución, excepto en el caso de liquidación de la Compañía, pero puede ser capitalizada o utilizada para cubrir pérdidas en las operaciones.

##### **Reserva Facultativa**

Corresponde a la apropiación de las utilidades de los años anteriores, de conformidad con las resoluciones que constan en las respectivas Actas de Junta General de Accionistas.

## "TECNUSA" TÉCNICA UNIDA S. A.

(Quito – Ecuador)

### Notas a los Estados Financieros

---

#### Superávit por Revaluación

El saldo de la cuenta superávit por revaluación representa la utilidad no realizada para la revaluación de los terrenos y edificios. De acuerdo con las normas societarias vigentes, el saldo de la cuenta superávit por revaluación no está sujeta a distribución a los accionistas, excepto en el caso de liquidación de la Compañía; sin embargo, puede ser objeto de capitalización o de absorción de pérdidas, previa decisión de Junta General de Accionistas.

#### 12. Impuesto a la Renta

Las partidas que afectaron la utilidad contable con la utilidad fiscal de la Compañía, para propósitos de determinación del gasto por impuesto a la renta fueron las siguientes:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Utilidad antes de la participación de los trabajadores en las utilidades e impuesto a la renta	US\$	365,041	465,264
Más gastos no deducibles		<u>1,903</u>	<u>11,757</u>
		366,944	477,021
Participación de los trabajadores en las utilidades		<u>(54,756)</u>	<u>(71,553)</u>
Utilidad gravable		<u>312,188</u>	<u>405,468</u>
Impuesto a la renta, estimado		<u>74,925</u>	<u>101,367</u>
Tasa impositiva efectiva	US\$	<u>23.99%</u>	<u>25.75%</u>

A partir del ejercicio fiscal 2010 las disposiciones tributarias vigentes exigen el pago de un "anticipo mínimo a la renta", cuyo valor es calculado en función de las cifras reportadas el año anterior sobre el 0,2% del patrimonio, 0,4% de los ingresos, 0,2% de los costos y gastos deducibles, 0,4% de los activos. Además, dichas disposiciones establecieron que en caso de que el impuesto a la renta causado sea menor que el monto del anticipo mínimo, este último se convertirá en impuesto a la renta definitivo, a menos que el contribuyente solicite al Servicio de Rentas Internas su devolución, lo cual podría ser aplicable, de acuerdo con las normas que rigen la devolución de este anticipo.

La Compañía en el 2011 registró como impuesto a la renta causado el valor determinado sobre la base del 24% (25% en el 2010) sobre las utilidades gravables, puesto que este valor fue mayor al anticipo mínimo del impuesto a la renta correspondiente. En adición, en el año 2010 la Compañía se acogió a la reducción del 10% en la tarifa del impuesto a la renta.

Los dividendos y utilidades pagadas y distribuidas por compañías nacionales a personas naturales son considerados como ingresos gravados para la determinación de la base de cálculo del impuesto a la renta, cuando una sociedad otorgue a sus socios, accionistas, partícipes o beneficiarios, préstamos de dinero, se considerará dividendos o beneficios anticipados por la sociedad y, por consiguiente, ésta deberá efectuar la retención en la fuente que corresponda sobre su monto.

**“TECNUSA” TÉCNICA UNIDA S. A.**  
(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

---

El movimiento de la cuenta por pagar por impuesto a la renta es como sigue:

		<u>Año terminado el</u> <u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldo al inicio del año	US\$	42,191	15,278
Provisión cargada al gasto		74,925	101,367
Pago del impuesto a la renta del año anterior		(42,191)	(15,278)
Anticipos del impuesto a la renta		(3,261)	(2,391)
Impuestos retenidos por terceros		<u>(67,848)</u>	<u>(56,785)</u>
Saldo al final del año (nota 7)	US\$	<u>3,816</u>	<u>42,191</u>

A la fecha de este informe las declaraciones de impuesto a la renta presentadas por la Compañía por los años 2007 al 2011 están abiertas a revisión por parte de las autoridades tributarias.

**Código de la Producción, Comercio e Inversiones:**

Mediante Código de la Producción, Comercio e Inversiones publicado en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 del 29 de diciembre del 2010, se establecieron ciertos incentivos de carácter tributario que incluyen reformas aplicables a la normativa fiscal ecuatoriana a partir del período fiscal 2011. Entre estas reformas podemos mencionar las siguientes:

- La reducción progresiva en tres puntos porcentuales en la tarifa de impuesto a la renta para sociedades, así tenemos: 24% para el año 2011, 23% para el año 2012 y 22% a partir del año 2013.
- Exoneración de retención en la fuente de impuesto a la renta en pago de intereses de créditos externos otorgados por instituciones financieras.
- La reducción progresiva del porcentaje de retención en la fuente de impuesto a la renta en pagos al exterior conforme la tarifa de impuesto a la renta para sociedades.
- Exoneración del impuesto a la salida de divisas en los pagos de capital e intereses por créditos otorgados por instituciones financieras destinados al financiamiento de inversiones previstas en este Código.

**13. SalDOS y Transacciones con Partes Relacionadas**

Un resumen de las principales transacciones con partes relacionadas es como sigue:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Estado de resultados:			
Honorarios profesionales	US\$	142,738	143,234
Gastos financieros		32,500	25,600
Dividendos pagados		<u>263,110</u>	<u>146,792</u>
Total		<u>315,626</u>	<u>315,626</u>

**“TECNUSA” TÉCNICA UNIDA S. A.**

(Quito – Ecuador)

**Notas a los Estados Financieros**

Un detalle de los saldos que resultan de las transacciones antes indicadas es el siguiente:

		<u>31 de diciembre</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Balance general:			
Pasivos:			
Cuentas por pagar – accionistas (nota 7)	US\$	<u>830,183</u>	<u>632,221</u>
Obligaciones por pagar a largo plazo – accionistas (nota 9)	US\$	<u>320,215</u>	<u>320,215</u>
Pasivos acumulados – intereses acumulados – obligaciones por pagar a largo plazo – accionistas (nota 8)	US\$	<u>149,423</u>	<u>149,423</u>

**14. Posición en Moneda Extranjera**

Un resumen de la posición en moneda extranjera al 31 de diciembre del 2011 y 2010 es el siguiente:

		<u>Euros</u>	
		<u>2011</u>	<u>2010</u>
Pasivos – cuentas por pagar:			
Proveedores	EUR	<u>146,993</u>	<u>360,652</u>

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010 la tasa de cambio vigente en el mercado libre por cada Euro fue de US\$ 1,32 y US\$ 1,31 respectivamente.

**15. Compromisos**

Al 31 de diciembre del 2011 y 2010, la Compañía ha adquirido los siguientes compromisos:

- Mantuvo suscritos contratos de arrendamiento mercantil por vehículos a un plazo de 36 meses. Dichos bienes fueron activados durante el 2010 por US\$ 4,044 correspondiente a la opción de compra.
- La Compañía para avalizar las obligaciones bancarias que mantiene con instituciones bancarias locales ha entregado en garantía parte de la propiedad (véase nota 5).

**16. Eventos Subsecuentes**

Entre el 31 de diciembre del 2011 y hasta la fecha de emisión de este informe (26 de marzo del 2012) 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.



Anja Rabenecker  
Subgerente General



Carlos Trujillo  
Contador General