

HEIDELBERG ECUADOR S.A.

#86081

Estados Financieros por el Año
Terminado el 31 de Diciembre del 2011
e Informe de los Auditores
Independientes

649



INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Señores Accionistas de Heidelberg Ecuador S.A.:

Informe sobre los estados financieros (no consolidados)

Hemos auditado los estados financieros que se adjuntan de Heidelberg Ecuador S.A, que comprenden el balance general (no auditado) al 31 de diciembre del 2011 y los correspondientes estados (no consolidados) de resultados, de cambios en el patrimonio y de flujos de caja por el año terminado en esa fecha y un resumen de las políticas contables significativas y otras notas explicativas.

Responsabilidad de la Gerencia de la Compañía por los estados financieros (no consolidados)

La gerencia de la Compañía es responsable de la preparación y presentación razonable de estos estados financieros (no consolidados) de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, y del control interno determinado por la gerencia como necesario para permitir la preparación de los estados financieros (no consolidados) libres de errores materiales debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre estos estados financieros (no consolidados) basados en nuestra auditoría. Nuestra auditoría fue efectuada 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 si los estados financieros (no consolidados) están libres de errores importantes.

Una auditoría comprende la realización de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros (no consolidados). Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de error material en los estados financieros (no consolidados) debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración los controles internos relevantes para la preparación y presentación razonable de los estados financieros (no consolidados) de la Compañía a fin de diseñar procedimientos de auditoría apropiados a las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también comprende la evaluación de que las políticas contables utilizadas son apropiadas y de que las estimaciones contables hechas por la gerencia son razonables, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros (no consolidados).

Limitación

La Compañía no dispone de un estado financiero de la Subsidiaria Heidelberg Perú al 31 de diciembre de 2011, auditado por nosotros o por otros auditores, registrado en libros por un

monto de US\$1.3 millones. En tal virtud, no nos ha sido posible determinar por otros medios de auditoría del monto registrado en libros como inversiones en acciones al 31 de diciembre del 2011 y de sus posibles efectos en los estados financieros (no consolidados) adjuntos.

Opinión

En nuestra opinión, excepto por los posibles efectos de los asuntos descritos en el párrafo de limitación, los estados financieros (no consolidados) presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la posición financiera de Heidelberg Ecuador S.A. al 31 de diciembre del 2011, el resultado de sus operaciones, los cambios en su patrimonio, y sus flujos de caja por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

Asuntos de énfasis

Sin calificar nuestra opinión, informamos que, la Compañía prepara sus estados financieros (no consolidados) en base a Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales podrían diferir en ciertos aspectos de las Normas Internacionales de Información Financiera. Por lo tanto, los estados financieros (no consolidados) adjuntos no tienen como propósito presentar la posición financiera, resultados de operación y flujos de caja de Heidelberg Ecuador S.A. de conformidad con principios de contabilidad y prácticas generalmente aceptadas en países y jurisdicciones diferentes a los de la República del Ecuador.

Otros asuntos

Los estados financieros (no consolidados) por el año terminado el 31 de diciembre del 2010 fueron examinados por otros auditores, quienes emitieron una opinión sin salvedades sobre los mismos en su dictamen de fecha 19 de abril de 2011.

Este informe se emite únicamente para información y uso por parte de los Directores y Accionistas de Heidelberg Ecuador S.A. y para su presentación ante la Superintendencia de Compañías en cumplimiento de lo dispuesto en la Resolución No. 03.Q.ICI.002, y no debe ser usado para otro propósito. Dicha resolución requiere que se presente un informe individual de la Compañía no consolidado y un informe sobre el estado financiero consolidado.

Martín Chauriz y Asociados

Quito, Abril 13, 2012
Registro No. 649

Rocío Martínez

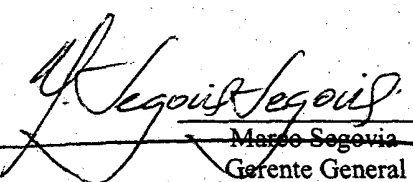
Rocío Martínez
Licencia No. 26171

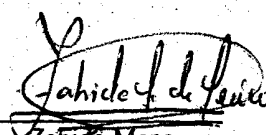


HEIDELBERG ECUADOR S.A.**BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

<u>ACTIVOS</u>	<u>Notas</u>	<u>2011</u> (en miles de U.S. dólares)	<u>2010</u>
ACTIVOS CORRIENTES:			
Caja y bancos	3	173	14
Cuentas por cobrar comerciales	4	763	438
Inventarios	5	1,333	1,002
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	6	448	384
Total activos corrientes		<u>2,717</u>	<u>1,838</u>
PROPIEDADES Y EQUIPO	7	520	472
INVERSIONES EN ACCIONES	8	1,344	1,344
OTROS ACTIVOS		—	2
TOTAL		<u>4,581</u>	<u>3,656</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>			
PASIVOS CORRIENTES:			
Obligaciones por pagar a bancos	9	244	590
Cuentas por pagar	10	955	493
Participación a empleados	11	43	48
Impuesto a la renta	12	67	100
Otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar	13	1,588	1,141
Total pasivos corrientes		<u>2,897</u>	<u>2,372</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	14	<u>643</u>	<u>438</u>
PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN	15	<u>152</u>	<u>130</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:	16		
Capital social		300	300
Reserva de capital		63	63
Reserva legal		72	55
Utilidades retenidas		454	298
Patrimonio de los accionistas		<u>889</u>	<u>716</u>
TOTAL		<u>4,581</u>	<u>3,656</u>

Ver notas a los estados financieros


Marco Segovia
Gerente General

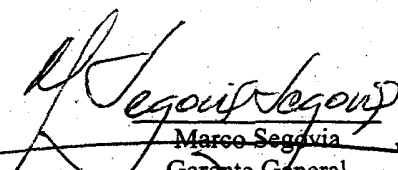

Zahida Mena
Contador General

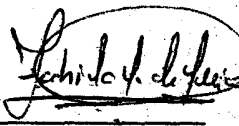
HEIDELBERG ECUADOR S.A.

ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
VENTAS NETAS	4,142	6,835
COSTO DE VENTAS	<u>1,828</u>	<u>4,162</u>
MARGEN BRUTO	2,314	2,673
GASTOS DE ADMINISTRACIÓN	<u>1,774</u>	<u>2,037</u>
(PÉRDIDA) UTILIDAD DE OPERACIONES	<u>540</u>	<u>636</u>
OTROS GASTOS		
Gastos financieros	155	(137)
Otros gastos	<u>102</u>	<u>(178)</u>
Total	<u>257</u>	<u>(315)</u>
UTILIDAD ANTES DE PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS E IMPUESTO A LA RENTA	<u>283</u>	<u>321</u>
MENOS:		
Participación a empleados	43	48
Impuesto a la renta	<u>67</u>	<u>100</u>
Total	<u>110</u>	<u>148</u>
UTILIDAD NETA	<u>173</u>	<u>173</u>

Ver notas a los estados financieros


Marco Segovia
Gerente General

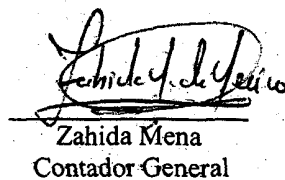

Zahida Mena
Contador General

HEIDELBERG ECUADOR S.A.

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

	<u>Capital Social</u>	<u>Reserva de Capital</u>	<u>Reserva Legal</u>	<u>Utilidades Retenidas</u>	<u>Total</u>
... (en miles de U.S. dólares) ...					
Saldos al 31 de diciembre del 2009	300	63	41	139	543
Apropiación de reserva			14	(14)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>173</u>	<u>173</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2010	300	63	55	298	716
Apropiación de reserva			17	(17)	
Utilidad neta	—	—	—	<u>173</u>	<u>173</u>
Saldos al 31 de diciembre del 2011	<u>300</u>	<u>63</u>	<u>72</u>	<u>454</u>	<u>889</u>
Ver notas a los estados financieros					


Marco Segovia
Gerente General


Zahida Mena
Contador General

HEIDELBERG ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
FLUJOS DE CAJA DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Recibido de clientes	3,276	7,044
Pagado a proveedores y empleados	(3,073)	(6,810)
Intereses pagados	(155)	(137)
Impuesto a la renta	(100)	
Otros ingresos	<u>439</u>	<u>—</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>387</u>	<u>97</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:		
Adquisición de propiedades y equipo	(87)	(153)
Disminución de otros activos	<u>—</u>	<u>4</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(87)</u>	<u>(149)</u>
FLUJOS DE CAJA EN ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
Incrèmento de obligaciones financieras corto plazo	(346)	(363)
Disminución de obligaciones financieras largo plazo	205	74
Incremento de obligaciones laborales con el IESS	<u>—</u>	<u>22</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento	<u>(141)</u>	<u>(267)</u>
CAJA Y BANCOS:		
Incremento neto durante el año	159	(319)
SalDOS al comienzo del año	<u>14</u>	<u>333</u>
SALDOS AL FIN DEL AÑO	<u>173</u>	<u>14</u>

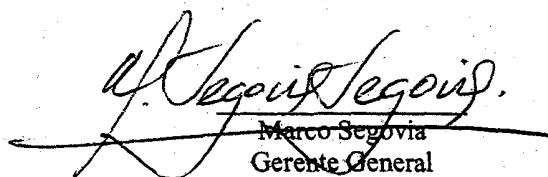
(Continúa...)

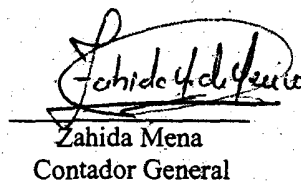
HEIDELBERG ECUADOR S.A.

**ESTADO DE FLUJOS DE CAJA (Continuación...)
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:		
Utilidad neta	173	173
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:		
Depreciación de propiedades y equipo	39	40
Provisión para cuentas dudosas, neto		4
Provisión para jubilación	22	130
Cambios en activos y pasivos:		
Cuentas por cobrar comerciales	(325)	207
Gastos anticipados y otras cuentas por cobrar	(62)	(5)
Inventarios	(331)	2,439
Cuentas por pagar	462	(2,820)
Gastos acumulados y otras cuentas por pagar	447	(71)
Participación a empleados	(5)	
Impuesto a la renta	(33)	
EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	<u>387</u>	<u>97</u>

Ver notas a los estados financieros


Marco Segovia
Gerente General


Zahida Mena
Contador General

HEIDELBERG ECUADOR S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011

1. OPERACIONES

Heidelberg Ecuador S.A., es una compañía ecuatoriana constituida el 19 de marzo de 1998 la cual es una representante de Heidelberg Alemania.

Las operaciones de la Compañía de acuerdo al objeto social se relacionan con la producción, importación, exportación, distribución, compra, venta y arrendamiento de maquinarias, equipos, implementos, planchas, películas, tintas o químicos primordialmente para artes gráficas y la industria del papel, cartón, plásticos y empaques; además de la prestación de servicios de reparación, mantenimiento e instalación por cuenta propia y en o para aquellas empresas que utilicen los bienes producidos, vendidos, arrendados o representados por la sociedad.

2. POLÍTICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Los estados financieros han sido preparados en U.S. dólares. Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Dichas políticas requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Caja y Bancos - Representa el efectivo disponible y saldos en bancos.

Ventas y Costo de Ventas - Los ingresos por ventas y su costo son reconocidos en resultados en el período en que se realiza la transferencia de dominio de los productos.

Cuentas por Cobrar - Han sido valuadas a su valor nominal. Las cuentas por cobrar incluyen una provisión para reducir su valor al de probable realización. Dicha provisión se constituye en función de un análisis de la probabilidad de recuperación de las cuentas.

Valuación de Inventarios - Al costo de adquisición que no excede a los correspondientes valores netos de realización. Las importaciones en tránsito se encuentran registradas a su costo de adquisición.

Valuación de Propiedades, Planta y Equipo - Al costo de adquisición. El costo de propiedades, planta y equipo se deprecia de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 20 para edificio, 10 para muebles y enseres, equipo de oficina, muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computo. Los gastos de mantenimiento y reparaciones ordinarias se cargan directamente a los resultados

del año.

Provisiones para Participación a Empleados e Impuesto a la Renta - Están constituidas de acuerdo con disposiciones legales a las tasas del 15% para participación a empleados y 24% para impuesto a la renta y son registradas en los resultados del año.

Provisión para Jubilación - Se lleva a resultados, en base al correspondiente cálculo matemático actuarial determinado por un profesional independiente.

Adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera - Mediante Resoluciones No. 08.G.DCS.010 del 20 de noviembre del 2008 y SC.DS.G.09.006 del 17 de diciembre del 2009, la Superintendencia de Compañías estableció el cronograma de implementación obligatoria de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) por parte de las compañías y entes sujetos a su control y vigilancia. De acuerdo con este cronograma Heidelberg Ecuador S.A. utilizará las NIIF a partir del 1 de enero del 2012, siendo el 1 de enero del 2010, su fecha de transición.

3. CAJA Y BANCOS

Un resumen de caja y bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Dresdner Bank	74	
Banco Pichincha	34	3
Produbanco	28	1
Banco del Pacífico	23	7
Produbanco Insumos	7	
Caja	<u>7</u>	<u>3</u>
Total	<u>173</u>	<u>14</u>

4. CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES

Un resumen de cuentas por cobrar comerciales es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	2011	2010
	(en miles de U.S. dólares)	
Clientes Quito	633	209
Clientes Guayaquil	115	177
Clientes Riobamba	10	35
Clientes Manta	9	9
Clientes Cuenca	3	5
Clientes otras ciudades	1	7
Provisión para cuentas dudosas	<u>(8)</u>	<u>(4)</u>
Total	<u>763</u>	<u>438</u>

5. INVENTARIOS

Un resumen de inventarios es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Máquinas en tránsito	561	198
Repuestos	397	398
Máquinas	277	381
Insumos	54	14
Heidelberg A.G. en tránsito	39	6
Otros	<u>5</u>	<u>5</u>
Total	<u>1,333</u>	<u>1,002</u>

6. GASTOS ANTICIPADOS Y OTRAS CUENTAS POR COBRAR

Un resumen de gastos anticipados y otras cuentas por cobrar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos a terceros	228	192
Anticipo comisiones	60	70
Comisión por cobrar Heidelberg A.G.	59	
Retenciones en la fuente	39	68
Herramientas	29	29
Personal	15	4
Cheques protestados	9	4
Otras cuentas por cobrar	9	9
Anticipo impuesto a la renta	<u>—</u>	<u>8</u>
Total	<u>448</u>	<u>384</u>

7. PROPIEDADES Y EQUIPO

Un resumen de propiedades y equipo es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Edificio	352	299
Terreno	160	160
Vehículos	88	115
Equipo de computación	47	56
Muebles y enseres	37	42
Equipo de oficina	15	21
Depreciación acumulada	<u>(179)</u>	<u>(221)</u>
Total	<u>520</u>	<u>472</u>

Los movimientos de propiedades y equipo fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
Saldos netos al comienzo del año	472	360
Adquisiciones	89	148
Ventas y/o retiros	(2)	
Depreciación	<u>(39)</u>	<u>(36)</u>
Total	<u>520</u>	<u>472</u>

8. INVERSIONES EN ACCIONES

Corresponde a la inversión que tiene la compañía en Heidelberg Perú S.A. en la cual posee el 100% del patrimonio de dicha empresa.

9. OBLIGACIONES POR PAGAR A BANCOS

Un resumen de obligaciones por pagar a bancos es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Obligaciones por pagar al Produbank con vencimiento en el año 2012 (año 2011 para el 2010), y que devenga una tasa de interés nominal anual del 9.50%	190	190
Obligaciones por pagar al Produbanco con vencimiento en diciembre de 2012, y que devenga una tasa de interés nominal anual del 11.23%	35	
Obligaciones por pagar al Banco Amazonas con vencimiento en noviembre del 2013, y que devenga una tasa de interés nominal anual del 11.23%	19	
Obligaciones por pagar a Heidelberg Druckmaschinen A.G. concedido en el año 2009 y vencimiento en octubre de 2011 y devenga una tasa de interés nominal anual del 7.50%	—	<u>400</u>
Total obligaciones por pagar a bancos	<u>244</u>	<u>590</u>

10. CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de cuentas por pagar es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Proveedores locales	525	234
Proveedores del exterior	<u>430</u>	<u>259</u>
Total	<u>955</u>	<u>493</u>

11. PARTICIPACIÓN A EMPLEADOS

De conformidad con disposiciones legales, los empleados tienen derecho a participar en las utilidades de la empresa en un 15% aplicable a las utilidades líquidas o contables. Los movimientos de la provisión para participación a empleados fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	48	38
Provisión del año	43	48
Pagos efectuados	<u>(48)</u>	<u>(38)</u>
Saldos al fin del año	<u>43</u>	<u>48</u>

12. IMPUESTO A LA RENTA

De conformidad con disposiciones legales, la tarifa para el impuesto a la renta, se calcula para este año en un 24% (25% en el año 2010) sobre las utilidades sujetas a distribución y del 14% (15% en el año 2010) sobre las utilidades sujetas a capitalización. A partir del año 2010, los dividendos distribuidos a favor de accionistas personas naturales residentes en el Ecuador y de sociedades domiciliadas en paraísos fiscales, o en jurisdicciones de menor imposición, se encuentran gravados para efectos del impuesto a la renta. Una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Utilidad según estados financieros, neta de participación a		
Empleados	241	273
Gastos no deducibles	97	172
Deducción especial empleados discapacitados	<u>(58)</u>	<u>(47)</u>
Utilidad gravable	<u>280</u>	<u>398</u>
Impuesto a la renta cargado a resultados	<u>67</u>	<u>100</u>
Anticipo calculado (1)	<u>53</u>	<u>8</u>

(1) A partir del año 2010, se debe considerar como impuesto a la renta mínimo el valor del anticipo calculado, el cual resulta de la suma matemática del 0.4% del activo, 0.2% del patrimonio, 0.4% de ingresos gravados y 0.2% de costos y gastos deducibles.

Los movimientos de la provisión para impuesto a la renta fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	100	36
Provisión del año	67	100
Pagos efectuados	(100)	(36)
Saldos al fin del año	<u>67</u>	<u>100</u>
Retenciones en la fuente y anticipos de impuesto pagados (Ver Nota 6), a utilizarse en el momento de la declaración de impuesto a la renta	<u>39</u>	<u>77</u>
Saldo neto a pagar en abril	<u>28</u>	<u>23</u>

Las declaraciones de impuestos hasta la presente fecha no han sido fiscalizadas por el Servicio de Rentas Internas y de acuerdo con la legislación vigente en el Ecuador son susceptibles de ser fiscalizadas las declaraciones del 2008 al 2011.

Aspectos Tributarios del Código Orgánico de la Producción - Con fecha diciembre 29 de 2010 se promulgó en el Suplemento del Registro Oficial No. 351 el Código Orgánico de la Producción, Comercio e Inversiones, el mismo que incluye entre otros aspectos tributarios el siguiente:

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.

13. OTROS GASTOS ACUMULADOS Y OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Un resumen de otros gastos acumulados y otras cuentas por pagar es como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Anticipos de clientes	1,316	753
Sueldos y beneficios sociales	98	133
Heidelberg Perú	80	
Caja de ahorros	31	4
Retenciones en la fuente por pagar	31	68
IVA por pagar	28	26
Otras cuentas por pagar	4	
Enrique Jalón	<u> </u>	<u>157</u>
Total	<u>1,588</u>	<u>1,141</u>

14. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Un resumen de obligaciones a largo plazo es como sigue:

	... Diciembre 31,...	
	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Cuentas por pagar accionistas (1)	525	305
Cuentas por pagar empleados (2)	98	98
Banco Amazonas Largo Plazo	20	
Produbanco	—	<u>35</u>
Total obligaciones a largo plazo	<u>643</u>	<u>438</u>

- (1) Corresponden a obligaciones que tiene la compañía con el accionista Ernesto Nickel los cuales no generan una tasa de interés ni plazo de vencimiento. También se incluyen los depósitos de los accionistas para la compra futura de Heidelberg Perú.
- (2) Corresponde a la cuenta por pagar que tienen con la señora Patricia Hirsch Mamroth el cual no genera una tasa de interés pero tiene vencimiento en el año 2012.

15. PROVISIÓN PARA JUBILACIÓN

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieren prestado sus servicios en forma continuada o interrumpida, tendrán derecho a ser jubilados por sus empleadores sin perjuicio de la jubilación que les corresponde en su condición de afiliados al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social. Al 31 de diciembre del 2011, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente.

Los movimientos de la provisión para jubilación fueron como sigue:

	<u>2011</u>	<u>2010</u>
	(en miles de U.S. dólares)	
Saldos al comienzo del año	130	
Provisión del año	<u>22</u>	<u>130</u>
Saldos al fin del año	<u>152</u>	<u>130</u>

16. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Capital Social - El capital social autorizado consiste de 7,500 acciones de US\$40 valor nominal unitario

Reserva de Capital - Incluye los valores de las cuentas Reserva por Revalorización del Patrimonio y Reexpresión Monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos y pasivos no monetarios de años anteriores, respectivamente, transferidos a esta cuenta. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

Reserva Legal - La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual sea apropiado como reserva legal hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos en efectivo pero puede ser capitalizada en su totalidad.

17. GARANTÍAS

Al 31 de diciembre del 2011, existen las siguientes garantías entregadas por obligaciones bancarias:

<u>Tipo de Garantía</u>	<u>Pasivos Garantizados</u>	<u>Valor</u>
Terreno y construcción	Produbanco	106
2 Vehículos	Banco Amazonas	80

18. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 31 de diciembre del 2011 y la fecha de emisión de los estados financieros (abril 13 del 2011) no se produjeron eventos que en opinión de la Administración pudieran tener un efecto importante sobre los estados financieros adjuntos.
