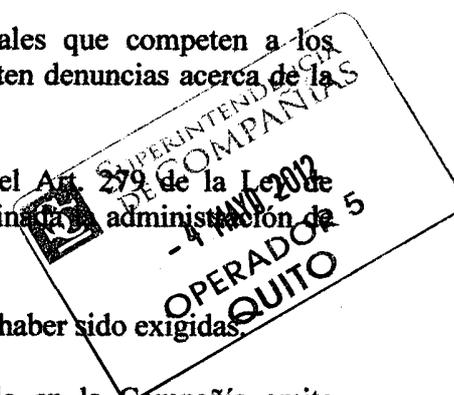


**INFORME DEL COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE HEIDELBERG ECUADOR S.A. POR EL PERIODO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

**A la Junta General de Accionistas de HEIDELBERG ECUADOR S.A.**

De acuerdo con las disposiciones legales y estatutarias, a continuación se presenta el informe del Comisario correspondiente al ejercicio económico comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011:

1. Como resultado del análisis y revisión de la documentación relacionada con la constitución y administración de la compañía, se desprende que los señores Administradores han dado cumplimiento a todas las normas legales, estatutarias y de Junta General.
2. La Administración de la Compañía ha proporcionado todas las facilidades que se requieren para el ejercicio de las funciones de Comisario.
3. De conformidad con la verificación y análisis de la documentación pertinente, se certifica que la correspondencia, los libros de Actas de las Juntas Generales, el libro de Acciones y Accionistas, los comprobantes y registros de contabilidad en el sistema automatizado, se llevan y archivan según las disposiciones legales.
4. Con base en las atribuciones y obligaciones generales que competen a los Comisarios, se reporta a la Junta General que no existen denuncias acerca de la administración.
5. En cumplimiento a las obligaciones que contempla el Art. 279 de la Ley de Compañías, se informa de manera expresa que, examinada la administración de la entidad se ha determinado lo siguiente:
  - No existe garantías de los Administradores, por no haber sido exigidas.
  - El sistema de contabilidad automatizado aplicado en la Compañía emite balances mensuales de comprobación, cuya información guarda conformidad con los datos constantes en los registros, movimientos y saldos del Mayor.
  - Examinados los libros y papeles relacionados con los estados y reportes de Caja y Cartera, se comprueba que su información corresponde a registros contables verdaderos.



*[Handwritten signature]*

**INFORME DEL COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE HEIDELBERG ECUADOR S.A. POR EL PERIODO ECONOMICO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

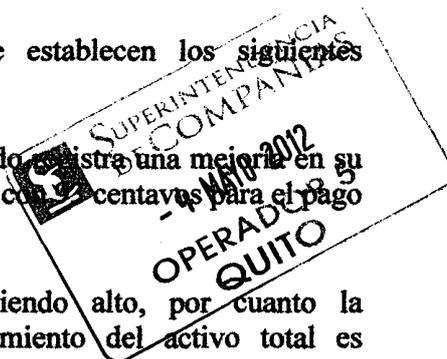
- Verificadas las cifras que consta en el Balance General y en el Balance de Resultados Detallado del periodo comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2011, se establece que las mismas se encuentran con los debidos respaldos.
6. En la Compañía se mantiene en aplicación sistemas de control interno que se consideran eficaces.
  7. Certifico que la información que refleja los Estados Financieros al 31 de diciembre de 2011, guardan conformidad con la que registra las diferentes cuentas del sistema de contabilidad automatizado.
  8. Los principales índices financieros que determinan las cifras de los Balances General y de Resultados de la compañía al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

**INDICES FINANCIEROS**

<b>Índice de Liquidez</b>	Activo Corriente	2.716.774,12	<b>0,93 = 93%</b>
	Pasivo Corriente	2.896.366,77	
<b>Índice de Solidez</b>	Pasivo Total	3.690.779,17	<b>0,81 = 81%</b>
	Activo Total	4.580.841,82	
<b>Rentabilidad del Patrimonio</b>	Utilidad ejercicio	173.642,66	<b>0,19 = 19%</b>
	Patrimonio	890.062,65	
<b>Índice de Endeudamiento</b>	Pasivo Total	3.690.779,17	<b>4,15 = 415%</b>
	Patrimonio	890.062,65	
<b>Capital de Trabajo:</b> Activo Corriente – Pasivo Corriente	2.716.774,12 – 2.896.366,77		<b>-179.592,65</b>

Según los indicadores financieros obtenidos, se establecen los siguientes comentarios de acuerdo con el orden de los mismos:

- La Compañía en el ejercicio económico analizado registra una mejora en su liquidez con respecto al año 2010, ya que cuenta con 93 centavos para el pago de cada dólar de deuda a corto plazo.
- El margen de riesgo financiero continúa siendo alto, por cuanto la participación del pasivo total en el financiamiento del activo total es representativo.
- La utilidad obtenida en función del patrimonio se manifiesta apropiada.



A handwritten signature in blue ink, consisting of a stylized 'S' followed by a flourish.

**INFORME DEL COMISARIO SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE  
HEIDELBERG ECUADOR S.A. POR EL PERIODO ECONOMICO  
TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2011**

- El patrimonio se mantiene comprometido con el pasivo total en una proporción de 1 a 4,15.
- El saldo de Capital de Trabajo a pesar de ser negativo, si ha mejorado con relación al del año 2010, es decir ha existido una mayor liquidez.

En razón de lo expuesto, se considera necesario recomendar que se continúe aplicando los correctivos necesarios para que la situación financiera de la Compañía no tenga problemas futuros.

Quito, 11 de abril del 2012



**Economista Marco Vinicio Quijano  
COMISARIO  
Matricula No. 071**

