

# HEIDELBERG

Heidelberg Ecuador S.A.

Quito Abril 13, 2012  
SuRef.  
NuestraRef. 0,400 / JLE

Mariscal Foch E9-94 y Tamayo  
Teléfonos: (593 2) 2546170 / 2559407/8/9  
Fax: (593 2) 2226827  
(593 9) 9441966  
Casilla: 17-17-1038  
buzon.general@heidelberg.com.ec  
Quito-Ecuador

Señores  
**ACCIONISTAS**  
**HEIDELBERG ECUADOR S.A.**  
Ciudad.-

Ref: Informe de Gestión año 2011

Av. del Ejército 107 y Piedrahita  
Telf: (593 4) 2390556 / 2390445  
Fax: (593 4) 2390445  
Guayaquil - Ecuador

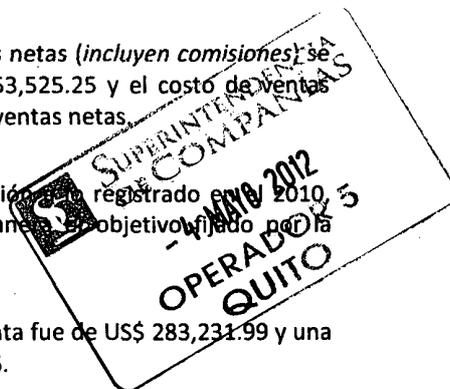
De mi consideración:

En cumplimiento con lo previsto en la Ley me permito someter a vuestro conocimiento el siguiente informe correspondiente a la gestión y desempeño de la Compañía durante el 2011.

1. Durante el 2011 la economía ecuatoriana evidenció un crecimiento de casi el 8%, dinamizado principalmente por la producción y exportación de petróleo, en especial por aquella generada por las empresas e instituciones estatales.

Los macro indicadores anuales señalan que la inflación anual se ubicó en el 5.41% y el crecimiento real del PIB en 7.78%, siendo la industria de la construcción y el sector de las eléctricas las que más crecimiento denotaron, y nuestro segmento de "Industrias manufacturas (excluye refinación de petróleo)" reportó un crecimiento cercano al de la economía en su conjunto con un 6.86% durante el 2011.

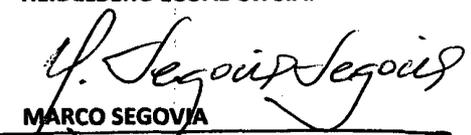
2. En lo que respecta a la gestión de la compañía en el 2011, las ventas netas (incluyen comisiones) se redujeron en un 40% con relación al 2010 ubicándose en US\$ 4,153,525.25 y el costo de ventas registrado totalizó US\$ 1,827,860.07 lo cual representa el 44% de las ventas netas.
3. Los gastos totales de la empresa se redujeron en un 13% con relación al 2010, alcanzando un total de US\$ 2,042,433.19, alcanzando de esta manera el objetivo fijado por la Gerencia de recortar el gasto operacional de la compañía.
4. La utilidad antes de la participación de empleados e impuesto a la renta fue de US\$ 283,231.99 y una vez descontados estos valores la utilidad final totalizó US\$ 173,642.66.
5. De los balances adjuntos se desprende que al 31 de diciembre de 2011, Heidelberg Ecuador S.A. contaba con un activo corriente de US\$ 2,716,774.12, un activo fijo y diferido por US\$ 520,043.70 y un activo a largo plazo correspondiente a inversiones en Perú por US\$ 1,344,024.00 para enfrentar un pasivo corriente de US\$ 2,896,366.77, un pasivo a largo plazo de US\$ 774,766.47 y préstamos bancarios por US\$ 19,445.93.
6. El patrimonio neto se ubicó en US\$ 890,062.65.



7. Los principales ratios de medición del endeudamiento reflejan que la estructura de capital guarda una relación de 4.1 a 1 (*pasivos en función de patrimonio*) y la relación entre la deuda y la inversión total se ubica en el 76.4%.
8. A pesar de las gestiones realizadas para recuperar la cartera vencida realizada, no se ha logrado disminuir el saldo de esta cuenta y se evidencia un incremento de 26.7% con relación al 2010.
9. La organización y funcionamiento de la empresa se ha gestionado en concordancia con las disposiciones emitidas por la Junta General de Accionistas, y en cumplimiento con las leyes laborales y tributarias aplicables.

Queda a vuestra consideración el presente informe.

Atentamente,  
HEIDELBERG ECUADOR S.A.

  
MARCO SEGOVIA  
GERENTE GENERAL

