

**Hansen-Holm**

**DEVIES CORP S.A.**

Estados Financieros

Al 31 de Diciembre del 2010 y 2009

En conjunto con el informe de los Auditores Independientes

## INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Av. Rodrigo Chávez,  
Parque Empresarial Colón  
Edificio Coloncorp, Piso 2  
PBX: (593-4) 213 - 6355  
FAX: (593-4) 213 - 6356  
[www.hansen-holm.com](http://www.hansen-holm.com)  
Guayaquil - Ecuador

A los Señores Accionistas de  
Devies Corp S.A.

1. Hemos auditado el estado de situación financiera que se adjunta de Devies Corp S.A. al 31 de diciembre del 2010, y los correspondientes estados de resultados integrales, cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como el resumen de políticas contables importantes y otras notas aclaratorias. Los estados financieros de Devies Corp S.A. al 31 de diciembre del 2009, fueron auditados de conformidad con los principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador, cuyo informe de fecha abril 06 del 2010, contiene una opinión sin salvedades sobre los referidos estados financieros. Exclusivamente para fines de comparabilidad las cifras del año 2009 han sido ajustadas de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF.

### Responsabilidad de la Gerencia sobre los estados financieros

2. La Gerencia es responsable de la preparación y presentación razonable de los estados financieros de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera - NIIF. Esta responsabilidad incluye: diseñar, implementar y mantener el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros que estén libres de representaciones erróneas de importancia relativa, ya sean debidas a fraude o error; seleccionando y aplicando políticas contables apropiadas, y haciendo estimaciones contables que sean razonables de acuerdo con las circunstancias.

### Responsabilidad del auditor

3. Nuestra responsabilidad es la de expresar una opinión sobre los estados financieros adjuntos, basados en nuestras auditorías. Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con Normas Internacionales de Auditoría, las cuales requieren que cumplamos con requerimientos éticos, planifiquemos y realicemos una auditoría para obtener certeza razonable sobre si los estados financieros están libres de representación errónea de importancia relativa.
4. Una auditoría comprende la ejecución de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los saldos y revelaciones presentadas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo la evaluación de los riesgos de representación errónea de importancia relativa de los estados financieros, ya sea debido a fraude o error. Al efectuar esta evaluación de riesgo, el auditor toma en consideración el control interno relevante a la preparación y presentación razonable de los estados financieros, para diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no



# Hansen-Holm

con el fin de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la Compañía. Una auditoría también incluye la evaluación de si los principios de contabilidad aplicados son apropiados y si las estimaciones contables realizadas por la administración son razonables, así como una evaluación de la presentación general 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.

## Opinión

6. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Devies Corp S.A. al 31 de diciembre del 2010, los resultados de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de sus accionistas y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

## Asunto de Énfasis

7. Los estados financieros de Devies Corp S.A. han sido preparados en cumplimiento de los requerimientos vigentes en el Ecuador para la presentación de información financiera de acuerdo a la Resolución No. 062.ICI.004 emitida por la Superintendencia de Compañías para la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. El impacto de la aplicación por primera vez de la norma es de (US\$48,500), Ver Nota 13. PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

Guayaquil, Ecuador  
Mayo 19, 2011

*Hansen Holm & Co.*

Hansen-Holm & Co. Cía. Ltda.  
SC RNAE - 003

*Mario A. Hansen-Holm*  
Mario A. Hansen-Holm  
Matrícula CPA G.10.923

DEVIES CORP S.A.

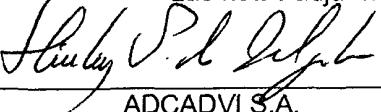
ESTADOS DE SITUACIÓN FINANCIERA

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	2010	2009
<b>ACTIVOS</b>			
Caja y bancos	5	797,986	812,750
Inversiones temporales	5	420,000	450,000
Cuentas por cobrar, neto	6	2,739,174	3,149,053
Partes relacionadas	7	16	210,000
Inventarios	8	2,950,474	2,855,590
Gastos pagados por anticipado		20,785	18,137
Total activo corriente		<u>6,928,435</u>	<u>7,495,530</u>
Activos fijos, neto	9	578,055	563,670
Cuentas por cobrar a largo plazo		0	33,836
Otros activos y cargos diferidos		26,764	31,641
Total activos		<u>7,533,254</u>	<u>8,124,677</u>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
Obligaciones	10	2,082,383	2,586,335
Cuentas por pagar		1,078,570	1,875,715
Partes relacionadas	7	101,902	0
Gastos acumulados		701,717	745,494
Total pasivos corrientes		<u>3,964,572</u>	<u>5,207,544</u>
Obligaciones	10	352,979	635,363
Jubilación Patronal	13	78,736	50,088
<b>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</b>			
Capital social	14	575,000	575,000
Aporte futura capitalización	14	27,490	427,490
Reserva legal	14	287,500	215,433
Resultados acumulados adopción NIIF	14	48,500	47,676
Utilidades retenidas		<u>2,198,477</u>	<u>966,083</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>3,136,967</u>	<u>2,231,682</u>
Total pasivos y patrimonio de los accionistas		<u>7,533,254</u>	<u>8,124,677</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
 ADCADVI S.A.  
 Shirley Vásquez Padilla  
 Representante Legal

  
 Ing. Milena Molina  
 Contador General

DEVIES CORP S.A.

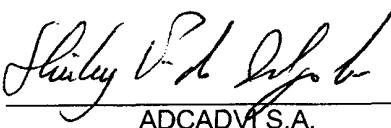
ESTADOS DE RESULTADOS INTEGRAL

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Notas	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Ventas		52,852,876	51,183,458
Costo de venta		<u>(46,562,182)</u>	<u>(45,373,368)</u>
Utilidad bruta		6,290,694	5,810,090
Gastos de administración		(3,971,945)	(2,476,615)
Gastos de ventas		(87,904)	(1,549,589)
Gastos financieros, netos		<u>(138,584)</u>	<u>(217,294)</u>
Total gastos		<u>(4,198,433)</u>	<u>(4,243,498)</u>
Utilidad operativa		2,092,261	1,566,592
Otros egresos, neto		<u>(40,853)</u>	<u>(52,373)</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta		2,051,408	1,514,219
Participación a trabajadores	11	(307,711)	(227,009)
Impuesto a la renta	12	<u>(438,412)</u>	<u>(321,127)</u>
Utilidad neta del ejercicio		<u>1,305,285</u>	<u>966,083</u>

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
ADCADV S.A.  
Shirley Vásquez Padilla  
Representante Legal

  
Ing. Milena Molina  
Contador General

DEVIES CORP S.A.

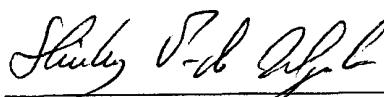
ESTADOS DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	Capital social	Aporte futura capitalización	Reserva legal	Ajustes NIIF	Utilidades retenidas	Total
Saldos al 31 de diciembre del 2008	575,000	27,490	155,864		958,331	1,716,685
Transferencia reserva legal			59,569		(59,569)	0
Aumento de capital		400,000				400,000
Pago de dividendos					(898,762)	(898,762)
Utilidad neta del ejercicio					965,259	965,259
Saldos al 31 de diciembre del 2009	575,000	427,490	215,433		965,259	2,183,182
Ajustes por implementación NIIF, Ver nota 14			47,676		824	48,500
<u>PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS</u>						
Saldos al 31 de diciembre del 2009 ajustados	575,000	427,490	215,433	47,676	966,083	2,231,682
Transferencia ajustes NIIF año 2009				824	(824)	0
Transferencia reserva legal			72,067		(72,067)	0
Devolución de aportes		(400,000)				(400,000)
Utilidad neta del ejercicio					1,305,285	1,305,285
Saldos al 31 de diciembre del 2010	575,000	27,490	287,500	48,500	2,198,477	3,136,967

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
ADCADVI S.A.  
Shirley Vásquez Padilla  
Representante Legal

  
Ing. Milena Molina  
Contador General

DEVIES CORP S.A.

ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresados en dólares de E.U.A.)

	2010	2009
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:</b>		
Utilidad neta del ejercicio	1,305,285	966,083
Ajustes para reconciliar la utilidad neta del ejercicio con el efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de operación		
Depreciación	126,623	130,017
Amortización	18,646	18,232
Provisión cuentas incobrables	9,413	8,467
Provisión jubilación patronal	28,648	17,008
Participación a trabajadores e impuesto a la renta	746,123	548,136
<b>Cambios netos en activos y pasivos</b>		
Inversiones temporales	30,000	(450,000)
Cuentas por cobrar	644,286	421,567
Inventarios	(94,884)	317,254
Gastos pagados por anticipado y otros	(2,648)	141
Proveedores y otros	<u>(1,485,143)</u>	<u>(2,933,548)</u>
Efectivo neto provisto (utilizado) en actividades de operación	1,326,349	(956,643)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>		
Adquisición de activos fijos, neto	(141,008)	(89,668)
Adquisición de intangibles	<u>(13,769)</u>	<u>(16,148)</u>
Efectivo neto (utilizado) en actividades de inversión	(154,777)	(105,816)
<b>FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:</b>		
Obligaciones, neto	(786,336)	821,698
Devolución/ Aportes de capital	(400,000)	400,000
Pago de dividendos	0	(898,762)
Efectivo neto (utilizado) provisto en actividades de financiamiento	<u>(1,186,336)</u>	<u>322,936</u>
(Disminución) neto en efectivo	(14,764)	(739,523)
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año	812,750	1,552,273
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año	797,986	812,750

Las notas adjuntas son parte integrante de los estados financieros.

  
\_\_\_\_\_  
ADCADVIS S.A.  
Shirley Vásquez Padilla  
Representante Legal

  
\_\_\_\_\_  
Ing. Milena Molina  
Contador General

DEVIES CORP S.A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS

DICIEMBRE 31, 2010 Y 2009

(Expresadas en dólares de E.U.A.)

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONÓMICO

DEVIES CORP S.A. fue constituida en el 2002 con domicilio principal en la ciudad de Milagro y con sucursal en la ciudad de Quevedo, cuya actividad es la compra y venta al por mayor y menor de todo tipo de mercadería de consumo, así como la instalación, explotación y administración de supermercados.

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES

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

Los estados financieros de la Compañía han sido preparados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF de acuerdo a la última traducción al español en la fecha en que se informe, de conformidad con la Resolución No. SC.DS.G.09.006 emitida por la Superintendencia de Compañías (publicado en el R.O. 94 del 23.XII.09).

Cuentas por Cobrar

La compañía realiza permanentemente evaluaciones de la provisión para ciertas cuentas de difícil recuperación. La Administración cree que la provisión con que se cuenta es adecuada para cubrir pérdidas probables.

Inventarios

Los inventarios están valuados al costo o al valor neto de realización, el menor. El valor neto de realización es el precio de venta en el curso normal del negocio, menos sus gastos de comercialización y distribución. El sistema de valoración de inventarios utilizado por la Compañía es el método de costo promedio ponderado.

Instalaciones, Maquinaria y Equipo

Las instalaciones, maquinarias, equipos de oficina, muebles y enseres, equipos de computación y vehículos se presentan al costo histórico. La depreciación de los activos se registra en los resultados del año, utilizando tasas de depreciación basadas en la vida útil estimada de los bienes, siguiendo el método de línea recta, así tenemos:

Instalaciones	15 años
Maquinarias y equipos	2 a 20 años
Muebles y enseres	4 a 20 años
Vehículos	5 años
Equipos de computación	3 a 10 años

#### Reconocimiento de Ingresos

La compañía reconoce los ingresos cuando el inventario ha sido entregado al cliente.

#### Jubilación Patronal

La provisión por jubilación patronal es registrada en resultados del año, en base al correspondiente estudio actuarial determinado por un profesional independiente.

#### Participación a Trabajadores e Impuesto a la Renta

La participación a trabajadores e impuesto a la renta se aplican sobre la utilidad del ejercicio en base a normas legales, por lo tanto se provisionan estos valores al cierre del ejercicio.

### 3. ADMINISTRACION DE RIESGOS FINANCIEROS

Riesgo de tasa de interés: Las tasas pactadas de las deudas con costo explícito que financian las inversiones de las Compañías son fijas y reajustables. El flujo que generan las operaciones cubren ampliamente el costo financiado de los préstamos.

### 4. ESTIMADOS Y CRITERIOS CONTABLES CRITICOS

Los estimados y criterios usados son continuamente evaluados y se basan en experiencia histórica y otros factores, incluyendo la expectativa de ocurrencia de eventos futuros que se consideren razonables de acuerdo a las circunstancias.

### 5. CAJA Y BANCOS E INVERSIONES TEMPORALES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de caja y bancos, está compuesto por:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Caja efectivo y cheques	167,483	280,249
Caja chica	1,555	1,980
Bancos locales	628,948	528,376
Bancos del exterior	0	2,145
	<u>797,986</u>	<u>812,750</u>

Al 31 de diciembre del 2010, la compañía tiene una póliza de acumulación No PAV202000016377001 por US\$420,000 con fecha de vencimiento 19 de diciembre del 2011, a 361 días plazo y a una tasa nominal del 3% (2009: US\$450,000).

6. CUENTAS POR COBRAR, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar incluyen:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Clientes	2,510,754	2,867,854
Otras	271,238	357,207
	<u>2,781,992</u>	<u>3,225,061</u>
Provisión para cuentas incobrables	(42,818)	(76,008)
	<u>2,739,174</u>	<u>3,149,053</u>

El movimiento de la provisión de las cuentas incobrables fue como sigue:

Saldo al 31 de diciembre del 2008	(148,297)
Provisión del año	(26,299)
Ajuste NIIF exceso en provisión	<u>98,588</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2009	(76,008)
Bajas	42,603
Provisión del año	<u>(9,413)</u>
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>42,818</u>

7. PARTES RELACIONADAS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las cuentas por cobrar y por pagar con partes relacionadas eran las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
<u>Cuentas por cobrar</u>		
Transoe S.A.	16	0
Biezum S.A.	0	210,000
	<u>16</u>	<u>210,000</u>
<u>Cuentas por pagar</u>		
Adcadvi S.A.	82,782	0
Zipperc Corp S.A.	19,120	0
	<u>101,902</u>	<u>0</u>

Los pasivos con relacionadas no generan interés.

Las principales transacciones celebradas con partes relacionadas son las siguientes:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Servicios de asesoría (1)	575,904	768,000
Gasto de arriendo instalaciones (1)	320,547	283,482
Gasto alquiler vehículos (1)	499,388	613,307
Mantenimiento y compra de activos fijos	14,805	25,832
Préstamos	0	273,367

(1) Ver Nota 15. COMPROBIMOS

8. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el saldo de inventarios está compuesto por lo siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Inventarios de Mercaderías	2,950,474	2,854,408
Inventarios de Repuestos	0	1,182
	<u>2,950,474</u>	<u>2,855,590</u>

9. ACTIVOS FIJOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, el movimiento de activos fijos, es el siguiente:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Saldo al inicio del año	563,670	604,019
Adiciones, netas	153,628	97,073
Ventas y bajas, netas	(12,620)	(7,405)
Depreciación	(126,623)	(130,017)
Saldo al final del año	<u>578,055</u>	<u>563,670</u>

10. OBLIGACIONES

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, las obligaciones registradas por la Compañía se formaban de la siguiente manera:

	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
<u>EFG Bank &amp; Trust</u>			
Préstamo con vencimiento en septiembre del 2011 a un interés promedio anual del 7.25%.	1,800,000	0	1,800,000
<u>Emisión de Obligaciones</u>			
Cupones trimestrales con vencimientos hasta marzo del 2013 con tasas que fluctúan entre el 6.75% y el 8.13%	<u>282,383</u>	<u>352,979</u>	<u>635,362</u>
	<u>2,082,383</u>	<u>352,979</u>	<u>2,435,362</u>

	Porción corriente	Porción largo plazo	Total
	<u>2009</u>		
<u>EFG Bank &amp; Trust</u> Préstamo con vencimiento en agosto del 2010 a un interés promedio anual del 5%.	2,200,000	0	2,200,000
<u>Produbanco (Nestlé)</u>	103,952	0	103,952
<u>Emisión de Obligaciones</u> Cupones trimestrales convencimientos hasta marzo del 2013 con tasas que fluctúan entre el 7.74% y el 8.13%	282,383	635,363	917,746
	<u>2,586,335</u>	<u>635,363</u>	<u>3,221,698</u>

#### 11. PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES

De acuerdo con disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad líquida o contable.

Al 31 de diciembre del 2010 y 2009, los movimientos de la provisión son los siguientes:

Saldo al 31 de diciembre del 2008	145,246
Provisión del año	227,009
Pagos efectuados	(145,246)
Saldo al 31 de diciembre del 2009	227,009
Provisión del año	307,711
Pagos efectuados	(227,009)
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>307,711</u>

#### 12. IMPUESTO A LA RENTA

De acuerdo con disposiciones legales la tarifa para el impuesto a la renta, se establece en el 25%.

La conciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable, es como sigue:

	<u>2010</u>	<u>2009</u>
Utilidad antes de participación a trabajadores e impuesto a la renta	2,051,409	1,513,395
Participación a trabajadores	(307,711)	(227,009)
Gastos no deducibles	67,664	33,770
Deducción por empleados con discapacidad	(57,713)	(35,648)
Utilidad gravable	1,753,649	1,284,508
Impuesto a renta	438,412	321,127

13. JUBILACION PATRONAL

De acuerdo con disposiciones del Código del Trabajo, los trabajadores que por veinte años o más hubieran prestado sus servicios en forma continua 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 2010, la Compañía tiene registrada una provisión por dicho concepto, sustentada en un estudio actuarial preparado por un profesional independiente. El movimiento de la provisión es el siguiente:

Saldo al 31 de diciembre del 2009	50,088
Provisión del año	28,648
Saldo al 31 de diciembre del 2010	<u>78,736</u>

14. PATRIMONIO DE ACCIONISTAS

Capital social

El Capital suscrito y pagado de la Compañía es de 575,000 acciones ordinarias y nominativas de US\$1.00 cada una.

Aporte futura capitalización

Con fecha 29 de septiembre del 2009, se recibió aportes en efectivo por US\$400,000, los cuales con fecha 29 de noviembre del 2010, mediante resolución de junta general de accionistas fueron devueltos en su totalidad.

Reserva legal

La Ley de Compañías requiere que por lo menos el 10% de la utilidad anual se asigne como reserva hasta que ésta como mínimo alcance el 50% del capital social. Esta reserva no es disponible para el pago de dividendos, pero puede destinarse a aumentar el capital social con la aprobación de los accionistas.

Ajustes acumulados por transición a las Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF.

De acuerdo a la Norma Internacional de Información Financiera 1, el siguiente cuadro muestra los ajustes causados por la transición de Normas Ecuatorianas de Contabilidad a Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, así tenemos:

Al 31 de diciembre del 2010 se incluye en esta cuenta un ajuste por concepto de aplicación de NIIF por un monto de US\$48,500.

	<u>31/12/2009</u>	<u>1/1/2009</u>
Total Patrimonio de acuerdo a NEC	2,183,182	1,716,685
<u>Ajuste del Período de Transición "NEC" a "NIIF":</u>		
Provisión cuentas incobrables	98,588	80,757
Provisión jubilación patronal	(50,088)	(33,080)
Total Patrimonio de acuerdo a NIIF	<u>2,231,682</u>	<u>1,764,362</u>

15. **COMPROBACIONES**

**Contrato de Arrendamiento de Instalaciones**

La Compañía ha suscrito con la Empresa Biezum S.A. y Zipperc Corp S.A. varios contratos de arrendamiento del edificio, bodegas y garajes para la operación de DEVIES CORP S.A. en las ciudades de Milagro y Quevedo. De acuerdo al convenio, la compañía está obligada al pago de un canon mensual de US\$16,156 (Milagro) y US\$12,049 (Quevedo). Al 31 de diciembre del 2010, el gasto por este concepto asciende a US\$298,460 (2009; US\$283,482).

**Contrato de Alquiler de Vehículos**

La Compañía ha suscrito con la Empresa Transoe S.A. un contrato de alquiler de vehículos para la operación de DEVIES CORP S.A.. De acuerdo al convenio, el canon mensual dependerá de los vehículos que le sean dados en alquiler. Al 31 de diciembre del 2010, el gasto por este concepto asciende a US\$514,231 (2009; US\$613,307).

**Asesoría Financiera, Administrativa y Legal**

De acuerdo a Junta de Accionistas celebrada el 5 de enero del 2010 se estableció el pago mensual de US\$33,000 por honorarios en base a resultados de administración, adicionalmente se le reconocerá un bono por productividad a la Compañía Adcadvi S.A. por asesoría financiera, administrativa y legal proporcionado a DEVIES CORP S.A. Al 31 de diciembre del 2010, el gasto por este concepto asciende a US\$611,748 (2009; 768,000).

**Emisión de obligaciones**

En Febrero 16 del 2009, la Compañía fue autorizada por la Superintendencia de Compañías según Resolución No. 09-G-IMV-0000943 a la emisión de obligaciones con garantía general por US\$3,500,000 (no rescatable anticipadamente) a una tasa interés calculada en base a la tasa pasiva referencial publicada por el BCE más un margen de 2.5% reajustable (fija o variable según la voluntad del emisor al momento de la colocación primaria) a cuatro años plazo. Los intereses y el capital son pagaderos trimestralmente.

Al 31 de diciembre del 2009, se negoció de la emisión de obligaciones un total de US\$1,115,750.

16. **EVENTOS SUBSECUENTES**

Hasta la fecha de emisión de estos estados financieros (Mayo 19, 2011) no se produjeron eventos, en la opinión de la Administración de la Compañía que pudieran tener un efecto significativo sobre dichos estados financieros, que no hayan sido ajustados o revelados en los mismos.